

**PENGARUH PROFITABILITAS, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN UKURAN
PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI
INDONESIA**



**Skripsi Oleh:
CINTIA YUSUF
01011281419132
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

**PENGARUH PROFITABILITAS, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN
UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
MANUFAKTUR DI INDONESIA**

Disusun oleh :

Nama : Cintia Yusuf
NIM : 01011281419132
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian : Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif

Tanggal persetujuan

Dosen Pembimbing

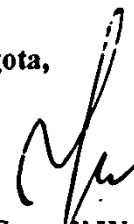
Ketua,



Tanggal : 23 April 2018

Dr. Yuliani, S.E., M.M.
NIP. 197608252002122004

Anggota,



Tanggal : 17 April 2018

Drs. Samadi W. Bakar, S.U
NIP. 195004181980031001

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

PENGARUH PROFITABILITAS, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI INDONESIA



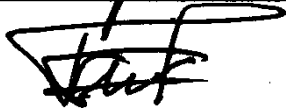
Disusun oleh :

Nama : Cintia Yusuf
NIM : 01011281419132
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 07 Mei 2018 dan telah memenuhi syarat untuk diterima

Panitia Ujian Komprehensif

Indralaya, 07 Mei 2018

No	Nama	Tanda Tangan
1.	Dr. Yuliani, S.E., M.M. NIP. 197608252002122004	
2.	Drs. Samadi W. Bakar, S.U NIP. 195004181980031001	
3.	H. Taufik, S.E., M.B.A NIP. 1967090631999031001	

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen



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

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Cintia Yusuf
NIM : 01011281419132
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian : Manajemen Keuangan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul: Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur di Indonesia.

Pembimbing

Ketua : Dr. Yuliani, S.E., M.M
Anggota : Drs. H. Samadi W. Bakar, S.U
Tanggal Ujian : 07 Mei 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 dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan saya ini tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaaan.

Indralaya, 07 Mei 2018



Cintia Yusuf
NIM. 01011281419132

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

*-Maka sesungguhnya disetiap masalah pasti disertai jalan keluar,
kemudian apabila engkau bertekad, maka berusahalah, dan kepada*

Tuhanmu saja hendaklah kamu menaruh harapan-

– Q.S Al-Insyirah (5-8)

*Fabiayyi 'aalaa'i Rabbikumaa Tukadzdzibaan -Maka nikmat
Tuhanmu yang manakah yang kamu dustakan-*

(Ar-Rahman Qs.55)

*-Success is not the key to happiness. Happiness is the key to success. If
you love what you are doing, you will be successful-*

(Albert Schweitzer)

Skripsi ini kupersembahkan untuk:

- *Mamaku Tercinta Suwarti*
- *Papaku Tercinta Yusuf Penyantun*
- *Saudara-Saudariku Tercinta*
- *Ong Family*
- *My Lovely*
- *Sahabat-Sahabatku*
- *Almamaterku*

KATA PENGANTAR

Alhamdulillahirobbil ‘alamin puji syukur kepada Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini yang berjudul, “*Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur di Indonesia*”. Skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih gelar Sarjana Ekonomi program Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Skripsi ini membahas mengenai pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur di Indonesia yang diukur dengan rasio keuangan Profitabilitas (ROE), Kebijakan Dividen (DPR), Ukuran Perusahaan (*Size*) dan Nilai Perusahaan (PBV).

Penulis menyadari tentunya skripsi ini masih banyak kekurangan dan jauh dari kata sempurna. Oleh sebab itu, penulis mengharap saran, kritik, serta tanggapan yang membangun demi penulisan yang lebih baik dimasa akan datang. Penulis juga berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkan.

Indralaya, 07 Mei 2018



Cintia Yusuf
NIM. 01011281419132

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, terima kasih atas segala rahmat, karunia, ridho, kesehatan, rezeki, bimbingan dan petunjuk sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
2. Kedua Orang Tuaku Mama dan Papa tercinta, terimakasih atas pengorbanan yang tiada habisnya, memberikan cinta dan kasih sayang yang luar biasa hebat, doa, serta dukungan yang telah diberikan kepada penulis sehingga penulis dapat mewujudkan impian menjadi seorang sarjana.
3. Saudara-Saudari ku tercinta Nove Krisyandy Nuryusward, Cindy Suteky, M.Alfariszi Nuryusward, Al-Aina Armahdiah Yusuf, M. Al-Anbiyah Yusuf, Yasmin Al-Qibtia Yusuf, terimakasih atas motivasi, dukungan serta telah memberikan hiburan yang tiada hentinya kepada penulis.

4. Yth Ibu Dr. Yuliani, S.E.,M.M. selaku dosen pembimbing I yang telah bersedia meluangkan waktunya untuk memberikan saran, kritik, bimbingan, motivasi dan semangat kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
5. Yth Bapak Drs. Samadi W. Bakar, S.U selaku dosen pembimbing II yang telah bersedia meluangkan waktunya untuk membimbing, memotivasi dan mengarahkan penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
6. Yth Bapak H. Taufik, S.E., M.B.A selaku dosen penguji yang telah menyempatkan diri untuk hadir selama proses ujian serta memberikan saran dan masukan dalam menyelesaikan skripsi ini.
7. Yth Bapak Drs. H. Ahmad Nazaruddin, M.M selaku dosen Pembimbing Akademik selama menempuh masa kuliah.
8. Bapak Prof. Dr. Ir. H. Anis Saggaff, MSCE, selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
9. Bapak Prof. Dr. Taufiq Marwa, M.B.A, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
10. Bapak Zakaria Wahab, M.B.A, selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya sekaligus selaku Dosen Pembimbing Akademik.
11. Bapak Welly Nailis, S.E, M.M, selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
12. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya, terima kasih atas ilmu- ilmu yang telah diberikan selama ini.

13. Kepada Mbak Ambarwati dan Kak Helmi Putra, terima kasih atas bantuan dan arahannya dalam setiap proses akademik sehingga penulis dapat menyelesaikan syarat perkuliahan dengan baik.
14. Mak-Mak ku tercinta, Umi Sri Hartiny, Bunda Rizka Hasreni, Amy Okta Kasnariarsi, Amma Yesi Purnama, terimakasih telah meluangkan waktunya untuk mendengarkan setiap keluh kesah, memberikan kasih sayang, dukungan dan tidak hentinya memberikan doa kepada penulis.
15. Sepupuku tersayang, Kak Muhammad Hamka, Kak Fikri, Kak Ahmad Irfani, Mbak Retno Palupi, Mbak Rizka Hasreni, terimakasih atas bantuan, motivasi, dukungan serta doa yang telah diberikan kepada penulis.
16. Sahabatku tercinta Annisa Meidiana Putri, Sita Vega Ferizi, Diani Ardy Lestari, Utami Wulandari, Nur Hasanah, Dhera Aprilia, Esmi Selviana, Megma Enucep, Ahmad Albad, Adhe Pradana, Aidil Fikri, Edo Boeng, M. Syarif Setia, M. Aulia Ramlan, M. Danu Saputra, Ewin Kurniansyah, M. Irvan, terimakasih atas kasih sayang, telah memberikan pelangi di dalam dunia persahabatan dan tidak pernah meninggalkan baik suka maupun duka selalu memberikan hiburan serta motivasi kepada penulis.
17. Sahabatku tersayang Nur Aini, Nur Aina, Tanty Khairunnisa, Regita Viron, Apmi Mutiara, Tria Mayasari, terimakasih atas doa, bantuan, telah menjadi saudara beda darah dari masa perkuliahan hingga saat ini, teman makan minum bareng, teman nangis ketawa bareng, selalu memberikan cinta, dukungan yang tidak ada habisnya dan setia mendengarkan keluh kesah penulis.

18. Sahabat-Sahabatku, BONAJAA (Aini, Aina, Tanty, Toni, Fedri, Abay, Afif, Havis, Fizon), HIMAJOLS SQUAD (Gita, Apmi, Tyak, Arie, Ricky, Fikri, Rusdi, Surya, Toni, Fedri, Akbar), Kosan 2M (Aina, Aini, Kak Rio, Kak Imam, Kak Burniat, Kak Ayugi, Kak Thamrin, Kak Mahfi, Kak Eky, Kak Rizal, Kak Agung), Gilang Hasibuan, M. Faisal Husaini, Tristan Juliano, Yulianto, Melly Adriani, Putri Jamilah, terimakasih telah mewarnai kehidupan selama masa perkuliahan, menjadi sahabat seperjuangan dari awal hingga akhir perkuliahan yang telah merasakan pahit manisnya proses belajar, memberikan hiburan didalam maupun diluar kampus, serta telah memberikan kasih sayang kepada penulis layaknya seorang saudara dan akan menjadi kenangan terindah yang tidak akan terlupakan oleh penulis.

19. Teman-teman seperjuangan dan sepembimbing, Ria Ariska, Dewi Mayang Sari, Toni Oktarian, Hakim Jauhari, Helen Tri Anggraini, Wanda Agustrianda, terima kasih atas saran dan kerja samanya.

20. Keluarga besar IKAMMA, terimakasih telah mengajarkan banyak hal dan 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.

Akhirnya penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberi manfaat bagi pembaca dan semua pihak yang membutuhkannya dan semoga Allah SWT membalas segala amal kebaikan kepada semua pihak yang telah banyak membantu dalam menyelesaikan laporan skripsi ini.

ABSTRAK

PENGARUH PROFITABILITAS, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI INDONESIA

Oleh :

Cintia Yusuf; Dr. Yuliani, S.E.,M.M.; Drs.H. Samadi W. Bakar, S.U

Fakultas Ekonomi

Universitas Sriwijaya

E-mail : cintiayusuf05@yahoo.com

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh Profitabilitas (ROE), Kebijakan Dividen (DPR) dan Ukuran Perusahaan (*Size*) terhadap Nilai Perusahaan (PBV) Manufaktur di Indonesia. Jenis penelitian ini adalah kuantitatif deskriptif. Data yang digunakan adalah data sekunder yang didapatkan melalui data keuangan perusahaan. Populasi dari penelitian ini adalah 156 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2012-2016 dengan 20 perusahaan sebagai sampel penelitian. Teknik pengambilan sampel dalam penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling*. Analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi linier berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *Return On Equity*, *Dividend Payout Ratio*, dan *Size* secara parsial berpengaruh signifikan positif terhadap *Price to Book Value*.

Kata Kunci : Kebijakan Dividen, Nilai Perusahaan, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan.

Pembimbing Skripsi I



Dr. Yuliani, S.E., M.M.
NIP. 197608252002122004

Pembimbing Skripsi II



Drs. Samadi W. Bakar, S.U
NIP. 195004181980031001

**Menyetujui,
Ketua Jurusan Manajemen**



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

ABSTRACT

THE INFLUENCE OF PROFITABILITY, DIVIDEND POLICY AND FIRM SIZE TO PRICE TO BOOK VALUE AT MANUFACTURING COMPANY IN INDONESIA

By :

Cintia Yusuf; Dr. Yuliani, S.E., M.M.; Drs. H. Samadi W. Bakar, S.U

Faculty of Economics

Sriwijaya University

E-mail : cintiayusuf05@yahoo.com

This research aims to analyze the influence of Profitability (ROE), Dividend Policy (DPR), Firm Size (Size) to Price to Book Value (PBV) at manufacturing in Indonesia. This type of research is descriptive quantitative. The data used is secondary data obtained through financial data company. The population of this study is 156 manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) period 2012-2016 with 20 companies as research samples. Sampling technique in this research use purposive sampling method. The analysis used in this research is multiple linear regression analysis. The results showed that the Return On Equity, Dividend Payout Ratio, and Size partially have a significant positive effect on Price to Book Value.

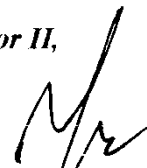
Keywords : Dividend Policy, Firm Size, Price to Book Value, Profitability.

Advisor I,



Dr. Yuliani, S.E., M.M.
NIP. 197608252002122004

Advisor II,



Drs. Samadi W. Bakar, S.U
NIP. 195004181980031001

Acknowledged by,
Chairman of The Departement Management



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

RIWAYAT HIDUP

A. BIOGRAFI

- ✓ Nama Mahasiswa : Cintia Yusuf
- ✓ Jenis Kelamin : Perempuan
- ✓ Tempat/Tanggal Lahir: Palembang, 05 Juni 1996
- ✓ Agama : Islam
- ✓ Status : Belum Menikah
- ✓ Alamat rumah : Jln. D.I Panjaitan Lrg. Tembok Batu RT 001 RW 001 No.36 Plaju Ilir, Palembang
- ✓ Kewarganegaraan : Indonesia
- ✓ Alamat email : cintiayusuf05@yahoo.com

B. Pendidikan formal

- ✓ Sekolah dasar : SD N 254 Plg (lulus tahun 2008)
- ✓ SMP : SMP Patra Mandiri 1 Plg (lulus tahun 2011)
- ✓ SMA : SMA Patra Mandiri 1 Plg (lulus tahun 2014)

C. Pengalaman Organisasi

- ✓ Anggota OSIS (SMA Patra Mandiri 1 Palembang)
- ✓ Anggota P-MAN DANCER (SMA Patra Mandiri 1 Palembang)
- ✓ Kesekretariatan IKAMMA (2014-2015)

D. Pelatihan

- ✓ Sriwijaya National Management Competition (SNMC) 2015
- ✓ Praktek Kerja di Bank Indonesia Palembang

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF	ii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	vi
UCAPAN TERIMA KASIH.....	vii
ABSTRAK	xi
<i>ABSTRACT</i>	xii
RIWAYAT HIDUP.....	xiii
DAFTAR ISI.....	xiv
DAFTAR TABEL.....	xviii
DAFTAR GAMBAR	xix
DAFTAR GRAFIK.....	xx
DAFTAR LAMPIRAN	xxi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	6
1.3. Tujuan Penelitian.....	6
1.4. Manfaat Penelitian.....	7
1.4.1. Manfaat Teoritis	7
1.4.2. Manfaat Praktis	7
BAB II LANDASAN TEORI	8
2.1 Landasan Teori	8
2.1.1 Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>)	8
2.1.2 Teori Agensi (<i>Agency Theory</i>).....	8
2.1.3 Profitabilitas	9
2.1.4 Kebijakan Dividen	10
2.1.5 Ukuran Perusahaan.....	14
2.1.6 Nilai Perusahaan.....	15

2.2	Hubungan Antar Variabel	19
2.2.1	Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	19
2.2.2	Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan	20
2.2.3	Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan	20
2.3	Penelitian Terdahulu.....	21
2.4	Kerangka Berpikir	25
2.5	Hipotesis Penelitian	26
BAB III METODE PENELITIAN.....		27
3.1	Ruang Lingkup Penelitian	27
3.2	Jenis dan Sumber Data	27
3.3	Teknik Pengumpulan Data	27
3.4	Populasi dan Sampel	28
3.4.1	Populasi.....	28
3.4.2	Sampel.....	28
3.5	Teknik Analisis Data	29
3.5.1	Analisis Regresi Linier Berganda	29
3.5.2	Uji Normalitas.....	30
3.5.3	Uji Kelayakan Model	30
3.5.4	Uji t – statistik (uji parsial).....	31
3.5.5	Uji Asumsi Klasik.....	31
3.5.6	Uji Multikolinieritas.....	31
3.5.7	Uji Heteroskedastisitas.....	32
3.5.8	Uji Autokorelasi	33
3.6	Variabel Penelitian	34
3.6.1	Variabel Independen	34
	Profitabilitas (X_1)	34
	<i>Dividend Payout Ratio</i> (X_2)	35
	Ukuran Perusahaan (X_3).....	35
3.6.2	Variabel Dependen.....	36
	Nilai Perusahaan (Y)	36
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....		37
4.1	Gambaran Umum Variabel Penelitian.....	37

4.1.1	<i>Return On Equity (ROE)</i>	37
4.1.2	<i>Dividend Payout Ratio (DPR)</i>	39
4.1.3	Ukuran Perusahaan (<i>Size</i>)	40
4.1.4	<i>Price to Book Value (PBV)</i>	42
4.2	Analisis Statistik Deskriptif.....	44
4.3	Hasil Uji Normalitas.....	46
4.4	Hasil Uji Asumsi Klasik.....	47
4.4.1	Hasil Uji Multikolinieritas	48
4.4.2	Hasil Uji Heteroskedastisitas	48
4.4.3	Uji Autokorelasi	50
4.5	Analisis Regresi Linier Berganda.....	50
4.6	Koefisien Determinasi (R^2)	51
4.7	Pengujian Hipotesis	52
4.7.1	Uji Hipotesis Pertama	52
4.7.2	Uji Hipotesis Kedua	53
4.7.3	Uji Hipotesis Ketiga.....	53
4.8	Pembahasan	53
4.8.1	Pengaruh Return On Equity terhadap Price to Book Value.....	53
4.8.2	Pengaruh Dividend Payout Ratio terhadap Price to Book Value....	55
4.8.3	Pengaruh <i>Size</i> terhadap <i>Price to Book Value</i>	56
4.9	Implikasi Penelitian	58
4.9.1	Implikasi Teoritis	58
4.9.2	Implikasi Praktis	58
BAB V PENUTUP.....		60
5.1	Kesimpulan.....	60
5.1	Saran	60
1.	Bagi Praktisi	60
a.	Bagi Perusahaan.....	60
b.	Bagi Investor.....	61
2.	Bagi Peneliti	61
5.2	Keterbatasan Penelitian	61
DAFTAR PUSTAKA		62

LAMPIRAN.....	70
---------------	----

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Rata-Rata ROE, DPR, SIZE, dan PBV Pada Perusahaan Manufaktur Tahun 2012-2016 (%)	4
Tabel 4.1 Rata-Rata Nilai ROE Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016 (%).....	38
Tabel 4.2 Rata-Rata Nilai DPR Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016 (%).....	40
Tabel 4.3 Rata-Rata Nilai SIZE Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016 (%).....	41
Tabel 4.4 Rata-Rata Nilai PBV Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016 (%).....	44
Tabel 4.2 Hasil Uji Statistik Deskriptif (N=100).....	45
Tabel 4.3 Uji statistik <i>Kolmogorov-Smirnov Test</i>	47
Tabel 4.4 Uji Multikolinieritas.....	48
Tabel 4.4 Uji Heteroskedastisitas.....	49
Tabel 4.4 Uji Autokorelasi.....	50
Tabel 4.5 Hasil Uji Regresi Linier Berganda (Uji t).....	51
Tabel 4.6 Koefisien Determinasi.....	52

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.2 Kerangka Pemikiran Pengaruh <i>Return On Equity</i> , <i>Dividend Payout Ratio</i> , dan <i>Size</i> terhadap <i>Price to Book Value</i>	25
---	----

DAFTAR GRAFIK

Grafik 1.1 Rata-Rata ROE, DPR, SIZE, dan PBV Pada Perusahaan Manufaktur Tahun 2012-2016 (%)	5
---	---

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Daftar Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia	71
Lampiran 2 : Daftar Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia	73
Lampiran 3 : Daftar Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia	75
Lampiran 4 : Matriks Perusahaan Manufaktur Di Indonesia Yang Konsisten Membagikan Dividen Periode 2012-2016	77
Lampiran 5 : Tabel Data <i>Return On Equity</i> (%) Periode 2012-2016.....	78
Lampiran 6 : Tabel Data <i>Dividend Payout Ratio</i> (%) Periode 2012-2016	79
Lampiran 7 : Tabel Data <i>Size</i> (%) Periode 2012-2016	80
Lampiran 8 : Tabel Data <i>Price to Book Value</i> (%) Periode 2012-2016.....	81
Lampiran 9 : Hasil Output SPSS 24.....	82
Lampiran 10 : Data ROE Perusahaan Manufaktur pada Periode 2012-2016	86
Lampiran 11 : Data DPR Perusahaan Manufaktur pada Periode 2012-2016	90
Lampiran 12 : Data SIZE Perusahaan Manufaktur pada Periode 2012-2016.....	94
Lampiran 13 : Data PBV Perusahaan Manufaktur pada Periode 2012-2016	98

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Perusahaan sebagai entitas ekonomi lazimnya memiliki tujuan jangka pendek dan jangka panjang. Dalam jangka pendek perusahaan bertujuan memperoleh laba secara maksimal dengan menggunakan sumber daya yang ada, sementara dalam jangka panjang tujuan utama perusahaan adalah memaksimalkan nilai perusahaan. Nilai perusahaan akan tergambar dari harga saham perusahaan bersangkutan. Taswan (2002) menyatakan bahwa semakin tinggi harga saham berarti semakin tinggi nilai perusahaan. Nilai perusahaan yang tinggi menjadi keinginan para pemilik perusahaan, sebab dengan nilai yang tinggi menunjukkan kemakmuran pemegang saham juga tinggi.

Profitabilitas yang tinggi menunjukkan prospek perusahaan yang bagus sehingga investor akan merespon positif dan harga saham akan meningkat. Profitabilitas suatu perusahaan menunjukkan perbandingan antara laba dengan aktiva atau modal yang menghasilkan laba tersebut. Profitabilitas adalah kemampuan suatu perusahaan untuk mencapai laba. Laba diperoleh perusahaan berasal dari penjualan dan keputusan investasi yang dilakukan perusahaan. Dasar penilaian profitabilitas adalah laporan keuangan yang terdiri dari laporan neraca dan rugi-laba perusahaan. Berdasarkan kedua laporan keuangan tersebut akan dapat ditentukan hasil analisis sejumlah rasio dan selanjutnya rasio ini digunakan untuk menilai beberapa aspek tertentu dari operasi perusahaan. Optimalisasi nilai

perusahaan dapat dicapai melalui pelaksanaan fungsi manajemen keuangan, dimana satu keputusan keuangan yang diambil akan mempengaruhi keputusan keuangan lainnya dan berdampak pada nilai perusahaan (Wijaya dan Wibaya, 2010).

Terdapat banyak faktor-faktor yang dapat menentukan nilai perusahaan. Ukuran perusahaan dianggap mampu mempengaruhi nilai perusahaan. Semakin besar ukuran atau skala perusahaan maka akan semakin mudah pula perusahaan memperoleh sumber pendanaan baik yang bersifat internal maupun eksternal. Ukuran perusahaan dinyatakan berhubungan positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan (Rachmawati dan Hanung, 2007). Namun ukuran perusahaan mempunyai nilai negatif dan signifikan oleh (Mas'ud, 2006).

Penelitian pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan dilakukan oleh (Martikarini, 2014) yang menghasilkan kebijakan dividen berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Kebijakan dividen yang tinggi memberikan indikasi prospek perusahaan yang baik sehingga dapat memicu investor untuk ikut meningkatkan permintaan saham yang dapat meningkatkan nilai perusahaan. Berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh (Ulya, 2014) dan (Herawati, 2013) yang menghasilkan kebijakan dividen berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian yang berbeda tersebut menunjukkan pentingnya diteliti lebih lanjut mengenai hubungan kebijakan dividen dan nilai perusahaan.

Pendekatan konsep nilai pasar atau *Price to Book Value* tersebut, harga saham dapat diketahui berada diatas atau dibawah nilai bukunya. Pada dasarnya,

membeli saham berarti membeli prospek perusahaan. PBV yang tinggi akan membuat investor yakin atas prospek perusahaan dimasa mendatang, oleh karena itu keberadaan rasio PBV dapat sebagai sinyal bagi para investor maupun calon investor untuk menetapkan keputusan investasi. Beberapa faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan, diantaranya struktur modal, profitabilitas, likuiditas, kebijakan dividen, *salesgrowth* dan ukuran perusahaan (Husnan, 2013).

Penelitian yang pernah dilakukan oleh peneliti terdahulu yaitu (Analisa, 2011) menyatakan bahwa profitabilitas mempunyai pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Penelitian (Herawati, 2013) menyatakan profitabilitas berpengaruh signifikan dan negatif terhadap nilai perusahaan.

Penelitian mengenai kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan yang dilakukan oleh peneliti sebelumnya (Mardiyati, et al 2012) menunjukkan bahwa kebijakan dividen tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Berbeda dengan penelitian dari (Analisa, 2011) yaitu kebijakan dividen mempunyai pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Pada penelitian ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan yang dilakukan oleh peneliti terdahulu (Dewi dan Wirajaya, 2013) bahwa ukuran perusahaan tidak signifikan pada nilai perusahaan sedangkan penelitian dari (Hardiyanti, 2012) ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Perusahaan dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang tercatat pada www.idx.co.id sebanyak 156 perusahaan serta yang diteliti oleh

peneliti sebanyak 20 perusahaan manufaktur yang dapat membagikan dividen pada setiap tahunnya.

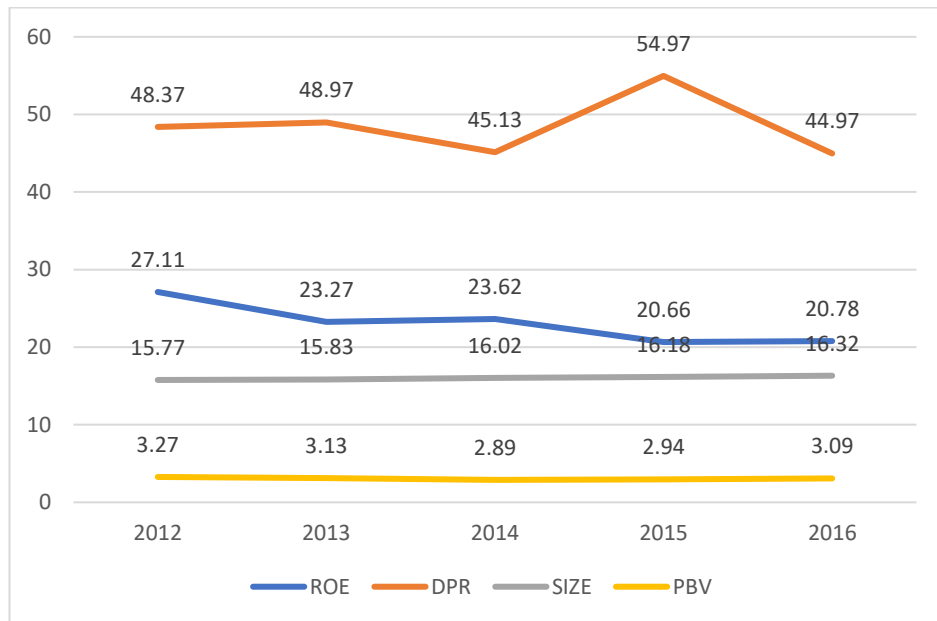
Tabel 1.1
Rata-Rata ROE, DPR, SIZE, dan PBV Pada Perusahaan Manufaktur Tahun 2012-2016 (%)

Variabel	Tahun				
	2012	2013	2014	2015	2016
ROE (%)	27,11	23,27	23,62	20,66	20,78
DPR (%)	48,37	48,97	45,13	54,97	44,29
SIZE (%)	15,77	15,83	16,02	16,18	16,32
PBV (%)	3,27	3,13	2,89	2,94	3,09

Sumber: www.idx.co.id (data diolah penulis)

Tabel 1.1, dapat dilihat bahwa kenaikan persentase ukuran perusahaan akan meningkatkan nilai perusahaan. Ukuran perusahaan dianggap mampu dan mempengaruhi nilai perusahaan, semakin besar ukuran perusahaan maka akan semakin mudah pula perusahaan memperoleh sumber pendanaan baik yang bersifat internal maupun eksternal. Hal ini berlawanan yang dialami perusahaan yang persentase ukuran perusahaan yang mengalami kenaikan tetapi nilai perusahaan mengalami penurunan, contohnya pada pada tahun 2013-2014.

ROE dari tahun 2012-2016 mengalami penurunan hanya pada tahun 2015 dan 2016. Kinerja perusahaan mengalami penurunan yang sama di tunjukkan dari persentase ROE dari tahun 2012-2016 dari 20,66% menjadi 20,78%. Pada tahun 2012-2016, nilai ROE yang paling kecil disebabkan apabila laba bersih perusahaan mengalami penurunan sementara ekuitas stagnan atau laba bersih dan ekuitas mengalami penurunan tetapi persentase penurunan laba bersih lebih besar.



Grafik 1.1 Rata-Rata ROE, DPR, SIZE, dan PBV Pada Perusahaan Manufaktur Tahun 2012-2016 (%)

Pada variabel kebijakan dividen menunjukkan bahwa peningkatan presentase kebijakan dividen akan meningkatkan nilai perusahaan. Dimana pada dasarnya kebijakan adalah penentuan besarnya porsi keuntungan yang akan diberikan pada pemegang saham. Kebijakan keputusan pembayaran dividen merupakan hal yang penting yang menyangkut apakah arus kas akan dibayarkan kepada investor atau akan ditahan untuk di investasikan kembali oleh perusahaan. Besarnya dividen yang dibagikan tergantung pada kebijakan dividen masing-masing perusahaan. *Dividend Payout Ratio* (DPR) inilah yang menentukan besarnya dividen per lembar saham (*Dividend Per Share*). Jika dividen dibagikan besar maka hal tersebut akan meningkatkan harga saham yang juga berakibat pada peningkatan nilai perusahaan. Hal ini berlawanan yang dialami perusahaan yang persentase kebijakan dividen menurun tetapi nilai perusahaan tetap naik. Hal ini

sesuai dengan penelitian Nurhayati (2013) serta Gayanti dan Mustand (2010) yang menyatakan, kebijakan dividen tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan latar belakang dan penelitian terdahulu diatas maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul **“Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Di Indonesia”**

1.2. Rumusan Masalah

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

1. Apakah profitabilitas (ROE) berpengaruh terhadap nilai perusahaan (PBV) pada perusahaan manufaktur di Indonesia ?
2. Apakah kebijakan dividen (DPR) berpengaruh terhadap nilai perusahaan (PBV) pada perusahaan manufaktur di Indonesia ?
3. Apakah ukuran perusahaan (SIZE) berpengaruh terhadap nilai perusahaan (PBV) pada perusahaan manufaktur di Indonesia ?

1.3. Tujuan Penelitian

1. Untuk mengetahui pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur di Indonesia.
2. Untuk mengetahui pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur di Indonesia.
3. Untuk mengetahui pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur di Indonesia.

1.4. Manfaat Penelitian

1.4.1. Manfaat Teoritis

Bagi penulis dapat menambah wawasan atau ilmu mengenai teori profitabilitas, kebijakan dividen, ukuran perusahaan dan nilai perusahaan serta bagi peneliti yang akan datang penelitian ini dapat diharapkan dapat menjadi referensi di penelitian selanjutnya.

1.4.2. Manfaat Praktis

1. Bagi investor, untuk dapat menambah pengetahuan para investor dan hasil penelitian ini diharapkan dapat dijadikan bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan dimasa yang akan datang.
2. Bagi perusahaan, hasil penelitian diharapkan bermanfaat dalam pengambilan keputusan yang berkaitan dengan informasi yang bersifat fundamental dimasa yang datang.

DAFTAR PUSTAKA

- Amijaya, I.Rini & Wisnu M. 2016. Analisis Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Likuiditas, Kebijakan Dividen, Sales Growth dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. Skripsi. Universitas Diponegoro.
- Analisa, Yangs. 2011. Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Profitabilitas dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. Skripsi. Universitas Diponegoro.
- Anwar, Sanusi. 2011. *Metode Penelitian Bisnis*. Jakarta: Salemba Empat.
- Andri, Rachmawati & H. Triatmoko. 2007. Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kualitas Laba dan Nilai Perusahaan. Skripsi. Universitas Sebelas Maret.
- Atmaja, Lukas Setia. 2008. *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: Andi
- Brigham, F., & Houston, F. 2010. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Chen, Shun-Yu & Liu-Ju Chen. 2011. Capital Structure Determinants : An Empirical Study in Taiwan. *African Journal of Business Management*, 5(27).pp. 10974-10983. ISSN 1993-8233.
- Damasita, Puspa. 2011. Pengaruh Faktor Leverage, Earning Growth, Dividend Payout Ratio, Size dan Return On Equity Terhadap Price Earning Ratio. Skripsi. Universitas Diponegoro.
- Dewi, A.S Mahatma & A. Wirajaya. 2013. Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *E-Journal Akuntansi*. Vol.4 No.2 Hal. 358-372.

- Eko, Eva. 2010. Analisis Pengaruh DER, DPR, ROE, dan SIZE Terhadap PBV Perusahaan Manufaktur Yang Listing di BEI. Skripsi. Universitas Diponegoro.
- Fanindya, Ika Yusriani. 2013. Analisis Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan. Skripsi. Universitas Diponegoro.
- Gayatri, N.L Putu Rassri & I K. Mustanda. 2013. Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividend an Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*. Vol. 03 No.6 Hal. 1700-1718.
- Ghozali, Imam. 2011. *Aplikasi Analisis Multifariate dengan Program IBM. SPSS 19 (Edisi ke 5)*. Semarang : Universitas Diponegoro.
- Gitman, Lawrence J. 2009. *Principles of Managerial Finance*. Boston : Pearson Addison Wesley.
- Glenn, Herlina & R. Setiadi. 2007. Pengaruh Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan, Tingkat Pertumbuhan, Profitabilitas, dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal. *Akurat Jurnal Ilmiah Akuntansi*. Vol. 06 No. 2 Hal. 1-23.
- Gora, I Gede & Ni Gusti. 2016. Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kepemilikan Manajerial Sebagai Pemoderasi. *E-Jurnal Akuntansi*. Vol.15. No.3 Hal. 1796-1825.
- Harahap, L. & R. Wardhani. 2012. Analisis Komperhensif Pengaruh Family Ownership, Masalah Keagenan, Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, Corporate Governance dan Opportunity Growth Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi dan Auditing*. Vol.09 No.02 Hal. 1-36.

- Hardiyanti, Nia. 2012. Analisis Pengaruh Insider Ownership, Leverage, Profitabilitas, Firm Size dan Dividen Payout Ratio Terhadap Nilai Perusahaan. Skripsi. Universitas Diponegoro.
- Harmdika, Rachmalia & Zahroh Z.A, M.Goretti. 2016. Pengaruh Rasio Likuiditas dan Rasio Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Administrasi Bisnis*. Vol.38 No.2 Hal. 38-45.
- Herawati, Titin. 2013. Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. Skripsi. Universitas Negeri Padang.
- Herminingsih, S. 2013. Pengaruh Profitabilitas, Growth Opportunity, Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Publik di Indonesia. *Jurnal Buletin Ekonomi Moneter dan Perbankan*. Vol.16 No.2 Hal. 128-148.
- Horne, J.C. & John M.Wachowicz. 2005. *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan*. Edisi 12. Jakarta: Salemba Empat.
- Husnan, Suad. 2013. *Manajemen Keuangan Teori dan Penerapan*. Yogyakarta : BPFE.
- Ibrahim, Gany Fernandar. 2012. Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Keputusan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. Skripsi. Universitas Diponegoro
- Juwita, Putri & Parengkuan T, Johan R. 2016. Pengaruh Kebijakan Hutang, Keputusan Investasi dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Food

- Beverages Yang Terdaftar di BEI. *Jurnal EMBA*. Vol.4 No.1 Hal. 1369-1380.
- Kasmir. 2010. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Kurniawan, Noval. 2016. Analisis Pengaruh Profitabilitas, Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. Skripsi. Universitas Diponegoro.
- Kusumawati, R & A. Sudento. 2005. Analisis-Analisis Pengaruh Profitabilitas (ROE), Ukuran Perusahaan (Size), Leverage Keuangan (Solvabilitas) terhadap Tingkat Underpricing pada Penawaran Dana (Initial Public Offering/IPO) di Bursa Efek Jakarta. *Utilitas*. Vol. 13 No.1 Hal. 1-32.
- Leonardus, Ignatius & B.M Sinaga, Hendro S. 2017. Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Aplikasi Bisnis dan Manajemen*, Vol.3 No.3 Hal. 458-465.
- Manoppo, Sukma & Teguh Erawati. 2014. Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Otomotif Yang Terdaftar di BEI Periode 2011-2014. *Jurnal EMBA*. Vol.4 No.2 Hal. 485-497.
- Mardiyati, Umami & G.Nazir, Ria P. 2013. Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia (JRMSI)*. Vol.3 No.1 Hal. 1-17.

- Martikarini, Nani. 2014. Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Hutang dan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI. Skripsi. Universitas Gunadarma.
- Martono & Harjito, D.A. 2002. *Manajemen Keuangan. Edisi Pertama, Cetakan Pertama*. Yogyakarta: Ekonisia.
- Mas'ud, M. 2006. Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal dan Hubungannya Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajemen dan Bisnis*. Vol.7 No.1 Hal. 82-99.
- Meilani, Lia & D.Amboningtyas, S.E, M.M. 2017. Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, Leverage, dan Profitabilitas Terhadap Dividend Payout Ratio (DPR) Dengan Firm Size Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI Periode Tahun 2012-2016. Skripsi. Unpad Semarang.
- Mindra, Sukma & T. Erawati. 2014. Pengaruh EPS, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Akuntansi*. Vol.2 No.2 Hal. 1090 - 1211.
- Miller, M.H. & F. Modigliani. 1961. Dividend Policy, Growth and The Valuation of Share. *Journal of Business*. Vol.34 No.04 Hal. 411-433.
- Nasehah, Durrotun. 2012. Analisis Pengaruh ROE, DER, DPR, Growth dan Firm Size Terhadap PBV Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI. Skripsi. Universitas Diponegoro.

- Nofrita, Ria. 2013. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening. Skripsi. Universitas Negeri Padang.
- Nurhayati, Mafizatun. 2013. Profitabilitas, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan Pengaruhnya Terhadap Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan Sektor Non Jasa. *Jurnal Keuangan dan Bisnis*. Vol. 5 No.2 Hal. 91 - 106.
- Nurjin, Mareta & S.Ragil, Sri M.R. 2014. Pengaruh Leverage, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Yang Terdaftar di BEI periode 2009-2012. Skripsi. Universitas Brawijaya.
- Petronila, T.A & Mukhalasin. 2003. Pengaruh Profitabilitas Perusahaan Terhadap Ketepatan Waktu Pelaporan Keuangan dengan Opini Audit Sebagai Moderating Variabel. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*. Vol.02 No.02 Hal. 17-26.
- Puspita, A. Sari & L. Purnamasari. 2013. Pengaruh Perubahan Dividend Payout Ratio dan Dividend Yield Terhadap Return Saham. *Jurnal of Business and Banking*. Vol. 3 No. 2 Hal. 213-222.
- Putu, Ni Luh & I Ketut M. 2013. Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen, dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan. Skripsi. Universitas Udayana.
- Rachmawati, Andri & Hanung Triatmoko. 2007. Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kualitas Laba dan Nilai Perusahaan. Skripsi. Universitas Sebelas Maret.

- Retno, Dwi Wulandari. 2014. Pengaruh Profitabilitas, Operating Leverage, Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Intervening. *Accounting Analysis Journal*. Vol.03 No.1 Hal. 1-19.
- Ruth, Johan Prapaska. 2012. Analisis Pengaruh Tingkat Profitabilitas, Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur di BEI. Skripsi. Universitas Diponegoro.
- Santi, Novita Puspita. 2011. Analisis Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaaa, Ukuran Perusahaan dan Profitabilias Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur di BEI. Skripsi. Universitas Diponegoro.
- Sartono, Agus. 2010. *Manajemen Keuangan : Teori dan Aplikasi, Cetakan Pertama, Edisi Keempat*. Yogyakarta : BPFE
- Sawir, Agnes. 2004. *Analisis Kinerja Keuangan dan Perencanaan Keuangan Perusahaan*. Jakarta : Gramedia Pustaka Utama.
- Setiyawati, Lia & Sugeng W, Wisnu M. 2016. Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, Komisaris Independen Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Growth Opportunities Sebagai Variabel Moderating. Skripsi. Universitas Diponegoro.
- Sudana, I Made. 2011. *Manajemen Keuangan Perusahaan (Teori & Praktik)*. Jakarta: Erlangga.
- Suharli, Michell. 2006. Studi Empiris Terhadap Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Go Public di Indonesia. *Jurnal Maksi*. Vol. 06 No.2 Hal. 243 - 256.

- Suharli, Michell & Sofyan Harahap.S. 2004. Studi Empiris Terhadap Faktor Penentu Kebijakan Jumlah Dividen. *Media Riset Akuntansi, Auditing, dan Informasi*. Vol.04 No.03 Hal. 223-245.
- Suharsimi, Arikunto. 2010. *Prosedur Penelitian Suatu Pendekatan Praktik*. Jakarta: Rineka Cipta.
- Sugiyono. 2014. *Metode Penelitian Bisnis*. Bandung : Alfabeta
- Tandelilin, Aduardus. 2011. *Portofolio dan Investasi*. Yogyakarta: Konisius.
- Taswan, Euis. 2002. Analisis Pengaruh Insider Ownership, Kebijakan Hutang dan Dividen terhadap Nilai Perusahaan Serta Faktor-Faktor yang Mempengaruhinya. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*. Vol. 10, No.2 Hal. 162-181.
- Ulya, Alfaizatul. 2014. Opini Audit Going Concern : Analisis Berdasarkan Faktor Keuangan dan Non Keuangan. *Jurnal Akuntansi*. Vol. 5 No. 1 Hal. 19-32.
- Weston, J.F & T.E Copeland. 2001. *Manajemen Keuangan, Edisi 9*. Alih Bahasa oleh Robinson Tarigan. Jakarta : Erlangga
- Wijaya, P.R.L, Bandi & A. Wibaya. 2010. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Yogyakarta : UPP AMP YKPN.
- Yusuf, Muhammad & Soraya. 2014. Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Praktik Perataan Laba Pada Perusahaan Asing dan Non Asing di Indonesia. *Jurnal Akuntansi dan Auditing Indonesia*. Vol.8 No.1 Hal. 1-11.

www.google.com

www.idx.co.id