

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, KEBIJAKAN  
HUTANG, DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN**

**SKRIPSI**



Disusun oleh:

**Kristi Hendri Lokwati**

**12110038**

**UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA  
FAKULTAS BISNIS PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
YOGYAKARTA  
2016**

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, KEBIJAKAN HUTANG, DAN  
PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

**SKRIPSI**



Disusun oleh:

**Kristi Hendri Lokwati**

**12110038**

**UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA  
FAKULTAS BISNIS PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
YOGYAKARTA  
2016**

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, KEBIJAKAN  
HUTANG, DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN**

**SKRIPSI**

Diajukan kepada fakultas bisnis

Program studi akuntansi universitas kristen duta wacana yogyakarta

Untuk memenuhi persyaratan guna memperoleh gelar sarjana ekonomi

Disusun oleh:

**Kristi Hendri Lokwati**

**12110038**

**UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA**

**FAKULTAS BISNIS PROGRAM STUDI AKUNTANSI**

**YOGYAKARTA**

**2016**

## HALAMAN PERSETUJUAN

Judul : Pengaruh kebijakan dividen, kebijakan hutang, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

Nama : Kristi Hendri Lokwati

NIM : 12110038

Semester : 10

Tahun Akademik : 2015/2016

Fakultas : Bisnis

Program Studi : Akuntansi

Yogyakarta, 19-01-2017

Dosen Pembimbing

DUTA WACANA



Astuti Yuli Setyani, SE, M.Si. Akt.

## HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul:

### **PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, KEBIJAKAN HUTANG, DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

dalam Ujian Skripsi Program Akuntansi, Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

dan dinyatakan DITERIMA untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar

Sarjana Ekonomi pada tanggal 26 JAN 2017

Nama Dosen

Tanda Tangan

1. Astuti Yuli Setyani, SE., M.Si. Akt

(Dosen pembimbing)

2. Dra. Putriana Kristanti, MM., Akt

(Dosen penguji)

3. Christine Novita Dewi, SE., MAcc., Akt

(Dosen penguji)

Yogyakarta, 31 JAN 2017  
Disahkan oleh:

Dekan



Dr. Singgih Santoso, MM

Ketua Program Studi Akuntansi

Dra. Putriana Kristanti MM, Akt

## PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul:

### **PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, KEBIJAKAN HUTANG, DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN.**

Yang saya kerjakan untuk melengkapi sebagian syarat untuk menjadi Sarjana pada Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta, adalah bukan hasil tiruan atau duplikasi dari karya pihak lain di Perguruan Tinggi atau Instansi manapun, kecuali bagian yang sumber informasinya sudah dicantumkan sebagaimana mestinya.

Jika dikemudian hari didapati bahwa hasil skripsi ini adalah hasil plagiasi atau tiruan karya pihak lain, maka saya bersedia dikenai sanksi berdasarkan aturan yang berlaku di Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta.

Yogyakarta, 19 January 2017



**KRISTI HENDRI LOKWATI**  
**12110038**

## HALAMAN MOTTO

Jadilah seperti karang di lautan yang kuat dihantam ombak  
dan kerjakanlah hal yang bermanfaat untuk diri sendiri dan orang lain,  
karena hidup hanyalah sekali.

Ingat hanya pada Allah apapun dan di manapun kita berada kepada Dia-lah  
tempat meminta dan memohon.



## HALAMAN PERSEMBAHAN

Dengan segala puja dan puji syukur kepada Tuhan yang Maha Esa dan atas dukungan dan doa dari orang-orang tercinta, akhirnya skripsi ini dapat dirampungkan dengan baik dan tepat pada waktunya. Oleh karena itu, dengan rasa bangga dan bahagia saya khaturkan rasa syukur dan terimakasih saya kepada:

1. Tuhan Yang Maha Esa, karena hanya atas izin dan karuniaNya maka skripsi ini dapat dibuat dan selesai pada waktunya. Puji syukur yang tak terhingga pada Tuhan penguasa alam yang meridhoi dan mengabulkan segala doa.
2. Bapak dan Ibu saya, yang telah memberikan dukungan moril maupun materi serta doa yang tiada henti untuk kesuksesan saya, karena tiada kata seindah lantunan doa dan tiada doa yang paling khusuk selain doa yang terucap dari orang tua. Ucapan terimakasih saja takkan pernah cukup untuk membalas kebaikan orang tua, karena itu terimalah persembaha bakti dan cinta ku untuk kalian bapak ibuku.
3. Ibu Astuti Yuli Setyani, SE, M.Si. Akt. Selaku pembimbing, yang selama ini telah tulus dan ikhlas meluangkan waktunya untuk membimbing saya dengan baik dalam proses penyelesaian tugas akhir.
4. Saudara saya (Kakak dan Adik), yang senantiasa memberikan dukungan, semangat, senyum dan do'anya untuk keberhasilan ini, cinta kalian adalah memberikan kobaran semangat yang menggebu, terimakasih dan sayang ku untuk kalian.
5. Seluruh Dosen dan Staff Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana atas ilmu yang bermanfaat dan bantuan selama penulis belajar.
6. Sahabat dan Teman Tersayang Elfi, Toni, Yohanis, Aldi, Oby, Rendy, Gusman, Fridolin dan semua sahabat yang tidak bisa saya sebutkan namanya satu per satu.

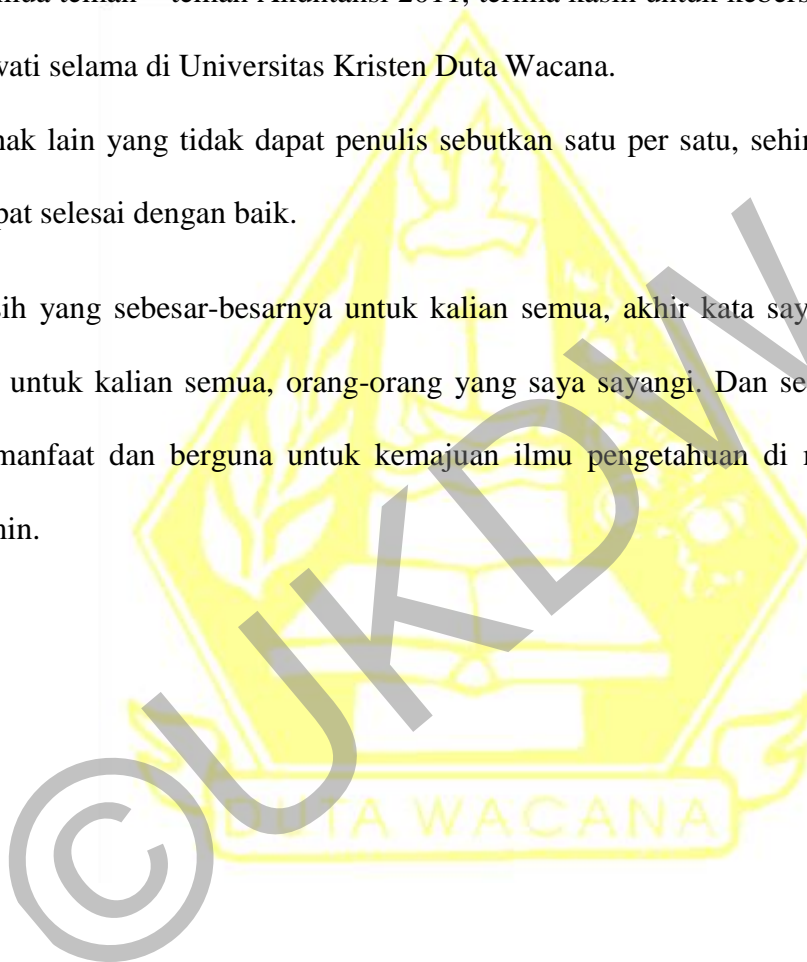


tanpa semangat, dukungan dan bantuan kalian semua tak kan mungkin aku sampai disini, terimakasih untuk canda tawa, tangis, dan perjuangan yang kita lewati bersama dan terima kasih untuk kenangan manis yang telah mengukir selama ini.

Dengan perjuangan dan kebersamaan kita pasti bisa! Semangat!!

7. Semua teman – teman Akuntansi 2011, terima kasih untuk kebersamaan yang kita lewati selama di Universitas Kristen Duta Wacana.
8. Pihak lain yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu, sehingga tugas akhir dapat selesai dengan baik.

Terimakasih yang sebesar-besarnya untuk kalian semua, akhir kata saya persembahkan skripsi ini untuk kalian semua, orang-orang yang saya sayangi. Dan semoga skripsi ini dapat bermanfaat dan berguna untuk kemajuan ilmu pengetahuan di masa yang akan datang, amin.



## KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat dan berkatNya yang dilimpahkan kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, KEBIJAKAN HUTANG, DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN** sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan Program Sarjana (S1) Jurusan Akuntansi Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana.

Dalam penulisan tugas akhir ini penulis menyadari bahwa masih banyak kekurangan karena keterbatasan pengetahuan dan pengalaman, oleh karena itu kritik dan saran sangat diharapkan. Akhir kata, penulis mengucapkan terimakasih kepada pihak yang telah membantu dalam penulisan tugas akhir ini dan semoga Tuhan Yang Maha Esa senantiasa memberikan kasih dan berkatNya.

Yogyakarta, 19 Januari 2017

Kristi Hendri Lokwati

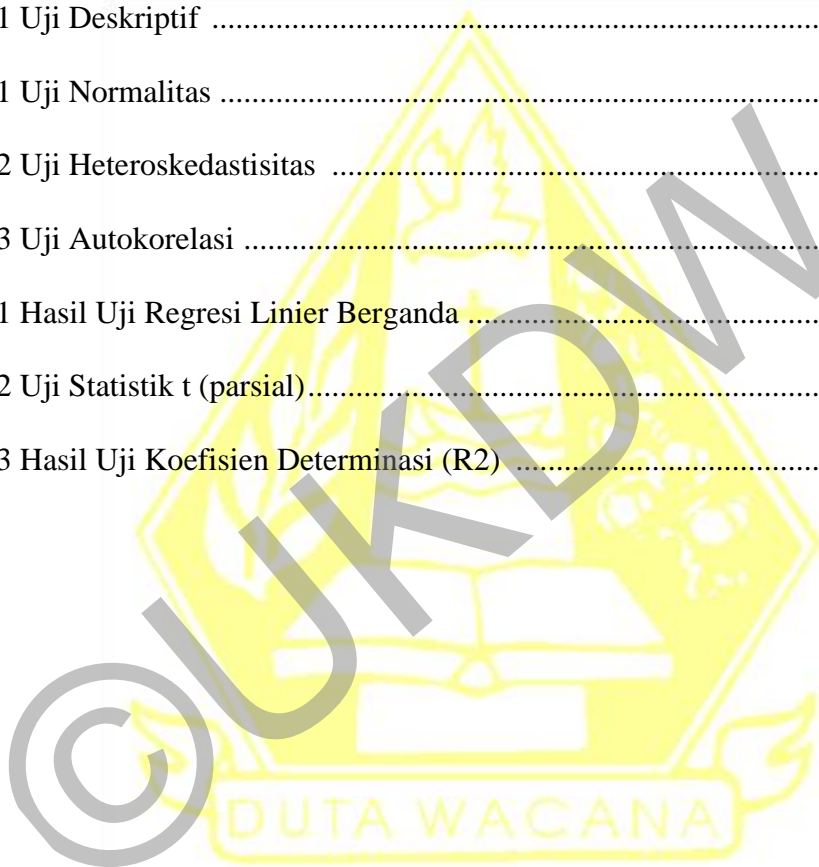
# DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PENGAJUAN .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN .....	iii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
HALAMAN MOTTO .....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	vii
KATA PENGANTAR .....	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR .....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
ABSTRAK.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 LATAR BELAKANG .....	1
1.2. RUMUSAN MASALAH.....	3
1.3. TUJUAN PENELITIAN.....	3
1.4. MANFAAT PENELITIAN.....	4
1.5. BATASAN MASALAH.....	4
BAB II LANDASAN TEORI.....	6
2.1 NIIAI PERUSAHAAN .....	6
2.2 KEBIJAKAN DIVIDEN .....	6
2.3 KEBIJAKAN HUTANG .....	8
2.4 PROFITABILITAS.....	10
2.5 PENELITIAN TERDAHULU .....	11
2.6 KERANGKA PEMIKIRAN.....	14
2.7 PERUMUSAN HIPOTESIS .....	15
2.7.1 Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan.....	15
2.7.2 Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan.....	15
2.7.3 Pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan .....	16
BAB III METODE PENELITIAN .....	18
3.1 RUANG LINGKUP PENELITIAN .....	18
3.2 METODE PENENTUAN SAMPEL .....	18
3.2.1 Populasi.....	18
3.2.2 Sampel.....	18

3.3 JENIS DAN SUMBER DATA.....	19
3.4 DEFENISI OPERASIONAL VARIABEL PENELITIAN .....	21
3.4.1 Variabel Independen .....	21
3.4.2 Variabel Dependen.....	23
3.5    TEKNIK ANALISIS DATA.....	23
3.5.1    Analisis Statistik Deskriptif .....	23
3.5.2    Pengujian Asumsi Klasik.....	244
3.5.3. Analisis Regresi Linier Berganda .....	26
3.5.4. Pengujian Hipotesis .....	27
<b>BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>29</b>
4.1 Deskripsi Obyek Penelitian.....	29
4.2 Uji Deskriptif .....	31
4.3 Uji Asumsi Klasik.....	33
4.3.1 Uji Normalitas.....	33
4.3.2 Uji Heterokedasitas .....	34
4.3.3 Uji Autokorelasi.....	355
4.4 Analisis Hipotesis .....	366
4.4.1 Hasil Regresi Linier Berganda.....	366
4.4.2 Pengujian Hipotesis Parsial (Uji t).....	366
4.4.3 Uji Koefisien Determinasi (R <sup>2</sup> ).....	37
4.3 Pembahasan.....	388
4.3.1 Pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan .....	388
4.3.2 Pengaruh kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan .....	399
4.3.3 Pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan .....	411
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>433</b>
5.1. Kesimpulan .....	433
5.2.    Saran .....	433
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>44</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>46</b>

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.5 Penelitian Terdahulu .....	13
Tabel 4.1.1 Tahapan Seleksi Sampel Dengan Kriteria .....	30
Tabel 4.1.2 Sampel Penelitian .....	31
Tabel 4.2.1 Uji Deskriptif .....	32
Tabel 4.3.1 Uji Normalitas .....	34
Tabel 4.3.2 Uji Heteroskedastisitas .....	35
Tabel 4.3.3 Uji Autokorelasi .....	35
Tabel 4.4.1 Hasil Uji Regresi Linier Berganda .....	36
Tabel 4.4.2 Uji Statistik t (parsial).....	36
Tabel 4.4.3 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R <sup>2</sup> ) .....	37



# DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.6 Kerangka Pemikiran .....	Halaman 14
-------------------------------------	---------------



## DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 Daftar Sampel Penelitian.....	46
Lampiran 2 Tabulasi Data Semua Variabel (Data Asli) .....	50
Lampiran 2 Hasil Uji SPSS Semua Variabel .....	53



**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, KEBIJAKAN HUTANG, DAN  
PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

**ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh kebijakan dividen, kebijakan hutang dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan yang termasuk dalam Indeks Kompas 100 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2015. Sampel dalam penelitian ini diambil dengan menggunakan teknik Purposive Sampling sehingga diperoleh sampel sebanyak 23 perusahaan. Analisis dilakukan dengan menggunakan model regresi linier berganda. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Kebijakan hutang berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan

Kata kunci: Kebijakan Dividen (DPR), Kebijakan Hutang (DER), Profitabilitas (ROE), Nilai Perusahaan (PER).

**THE EFFECT OF DIVIDEND POLICY, POLICIES DEBT, AND PROFITABILITY TO  
CORPORATE VALUES**

**ABSTRACT**

This study aims to determine the effect of dividend policy, debt policy and profitability of the company's value. The population in this study are all companies included in the Index compass 100 listed in the Indonesia Stock Exchange 2011-2015 period. The sample in this study were taken by using purposive sampling technique so that the obtained sample of 23 companies. Analyses were performed using multiple linear regression model. The results of this study indicate that the dividend policy does not affect the value of the company. Debt policy affect the value of the company. Profitability affect the value of the company

Keywords: Dividend Policy (DPR), Debt Policy (DER), Profitability (ROE), Company Value (PER).



**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, KEBIJAKAN HUTANG, DAN  
PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

**ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh kebijakan dividen, kebijakan hutang dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan yang termasuk dalam Indeks Kompas 100 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2015. Sampel dalam penelitian ini diambil dengan menggunakan teknik Purposive Sampling sehingga diperoleh sampel sebanyak 23 perusahaan. Analisis dilakukan dengan menggunakan model regresi linier berganda. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Kebijakan hutang berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan

Kata kunci: Kebijakan Dividen (DPR), Kebijakan Hutang (DER), Profitabilitas (ROE), Nilai Perusahaan (PER).

**THE EFFECT OF DIVIDEND POLICY, POLICIES DEBT, AND PROFITABILITY TO  
CORPORATE VALUES**

**ABSTRACT**

This study aims to determine the effect of dividend policy, debt policy and profitability of the company's value. The population in this study are all companies included in the Index compass 100 listed in the Indonesia Stock Exchange 2011-2015 period. The sample in this study were taken by using purposive sampling technique so that the obtained sample of 23 companies. Analyses were performed using multiple linear regression model. The results of this study indicate that the dividend policy does not affect the value of the company. Debt policy affect the value of the company. Profitability affect the value of the company

Keywords: Dividend Policy (DPR), Debt Policy (DER), Profitability (ROE), Company Value (PER).

# BAB I PENDAHULUAN

## 1.1 LATAR BELAKANG

Di dalam dunia modern saat ini, terdapat banyak perusahaan besar. Seorang manajer memegang kunci kesuksesan suatu perusahaan. Manajer perusahaan dituntut untuk dapat memainkan peranan yang penting dalam kegiatan operasi, pemasaran, dan pembentukan strategi perusahaan secara keseluruhan.

Setiap perusahaan memiliki tujuan yang jelas. Adapun tujuan perusahaan, yang pertama adalah untuk mencapai keuntungan maksimal atau laba yang sebesar-besarnya. Tujuan perusahaan yang kedua adalah ingin memakmurkan pemilik perusahaan atau para pemilik saham. Sedangkan tujuan perusahaan yang ketiga adalah memaksimalkan nilai perusahaan yang tercermin pada harga sahamnya.

Nilai perusahaan merupakan kondisi tertentu yang telah dicapai oleh suatu perusahaan sebagai gambaran dari kepercayaan masyarakat terhadap perusahaan setelah melalui suatu proses kegiatan selama beberapa tahun, yaitu sejak perusahaan tersebut didirikan sampai dengan saat ini. Meningkatnya nilai perusahaan adalah sebuah prestasi, yang sesuai dengan keinginan para pemiliknya, karena dengan meningkatnya nilai perusahaan, maka kesejahteraan para pemilik juga akan meningkat. Nilai perusahaan dapat menggambarkan keadaan perusahaan. Dengan baiknya nilai perusahaan maka perusahaan akan dipandang baik oleh para calon investor.

Kebijakan deviden juga bisa dikaitkan dengan nilai perusahaan. Kebijakan dividen adalah keputusan apakah laba yang diperoleh perusahaan akan diberikan kepada pemegang saham sebagai dividen atau akan ditahan dalam bentuk laba ditahan guna pembiayaan investasi di masa yang akan datang. Dividen merupakan alasan bagi investor

dalam menanamkan investasinya, dimana dividen merupakan pengembalian yang akan diterimanya atas investasinya dalam perusahaan. Kebijakan dividen juga menciptakan keseimbangan di antara dividen saat ini dan pertumbuhan di masa mendatang sehingga memaksimalkan harga saham perusahaan.

Total pengembalian (*return*) kepada pemegang saham selama waktu tertentu terdiri dari peningkatan harga saham ditambah dividen yang diterima. Jika perusahaan menetapkan dividen yang lebih tinggi dari tahun sebelumnya, maka return yang diperoleh investor akan semakin tinggi.

Kebijakan hutang juga dapat dihubungkan dengan nilai perusahaan. Kebijakan hutang merupakan kebijakan perusahaan tentang seberapa jauh sebuah perusahaan menggunakan pendanaan hutang. Dengan adanya hutang, semakin tinggi proporsi hutang maka semakin tinggi harga saham perusahaan tersebut. Kebijakan hutang perlu dikelola karena yang terlampau tinggi dapat menurunkan nilai perusahaan. Penggunaan hutang sangat sensitif pengaruhnya terhadap perubahan naik atau turunnya nilai perusahaan. Besarnya hutang yang ditetapkan oleh perusahaan akan mempengaruhi nilai perusahaan itu sendiri.

Dari sudut pandang investor, salah satu indikator penting untuk melihat prospek perusahaan dimasa yang akan datang yaitu dengan melihat sejauh mana pertumbuhan profitabilitas perusahaan. Indikator ini sangat penting diperhatikan untuk mengetahui seberapa besar return yang dapat diterima oleh investor atas investasi yang dilakukannya. Profitabilitas adalah kemampuan perusahaan untuk menghasilkan keuntungan pada tingkat penjualan, aset dan modal tertentu. Suatu perusahaan untuk dapat melangsungkan aktivitas operasinya, haruslah berada dalam keadaan yang menguntungkan/profitable. Tanpa adanya keuntungan akan sulit bagi perusahaan untuk

menarik modal dari luar. Perusahaan yang memiliki tingkat profitabilitas yang tinggi akan diminati sahamnya oleh investor. Sehingga, dengan demikian profitabilitas dapat mempengaruhi nilai perusahaan.

Motivasi dilakukannya penelitian ini adalah mengukur nilai perusahaan. Berdasarkan uraian di atas, penelitian ini bertujuan untuk menguji apakah faktor-faktor tersebut mempengaruhi nilai perusahaan, faktor-faktor yang diteliti adalah kebijakan dividen, kebijakan hutang, dan profitabilitas.

Berdasarkan latar belakang diatas, maka permasalahan penelitian yang akan diteliti adalah: “Pengaruh kebijakan dividen, kebijakan hutang, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan”. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan-perusahaan yang terdaftar di BEI selama periode 2011-2015.

## 1.2. RUMUSAN MASALAH

Berdasarkan masalah penelitian tersebut maka dapat dirumuskan pertanyaan penelitian (*research question*) sebagai berikut:

- a) Apakah kebijakan dividen mempengaruhi nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek indonesia (BEI) tahun 2011-2015?
- b) Apakah kebijakan hutang mempengaruhi nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek indonesia (BEI) tahun 2011-2015?
- c) Apakah profitabilitas mempengaruhi nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek indonesia BEI) tahun 2011-2015?

## 1.3. TUJUAN PENELITIAN

- a) Menguji pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan.
- b) Menguji pengaruh kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan.
- c) Menguji pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

#### 1.4. MANFAAT PENELITIAN

Adapun hasil dari penelitian ini diharapkan akan memberikan kegunaan dan kontribusi sebagai berikut:

a) Bagi calon investor

Dengan adanya kajian ini diharapkan dapat dijadikan bahan pertimbangan pada saat melakukan investasi.

b) Bagi perusahaan

Sebagai bahan pertimbangan bagi perusahaan dalam mengaplikasikan variabel-variabel penelitian ini untuk membantu meningkatkan nilai perusahaan serta sebagai bahan pertimbangan emiten untuk mengevaluasi, memperbaiki, dan meningkatkan kinerja manajemen dimasa yang akan datang.

c) Bagi akademisi

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi dalam pengembangan teori mengenai pengaruh kebijakan dividen, kebijakan hutang, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

d) Bagi penelitian yang akan datang

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi referensi atau bahan wacana di bidang keuangan sehingga dapat bermanfaat bagi penelitian selanjutnya mengenai nilai perusahaan pada masa yang akan datang.

#### 1.5. BATASAN MASALAH

Berdasarkan identifikasi masalah dapat diketahui bahwa banyak faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan, namun tidak semua masalah dapat diteliti karena adanya keterbatasan yang dimiliki penulis sehingga penulis membatasi masalah pada tiga faktor yaitu kebijakan dividen, kebijakan hutang, profitabilitas yang diwakili hanya oleh DPR,

DER, dan ROE. Serta sampelnya terbatas pada perusahaan manufaktur yang laporan keuangannya lengkap sebagai penunjang data untuk setiap variabel penelitian. Kemudian datanya juga terbatas hanya pada perusahaan yang membagikan dividennya periode tahun 2011- 2015.

©UKDW

## BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

### 5.1. Kesimpulan

Dari hasil penelitian yang telah diuji diatas maka penulis menarik kesimpulan sebagai berikut:

- a) Tidak Ada pengaruh variabel kebijakan deviden terhadap nilai perusahaan ( DPR → PER).
- b) Ada pengaruh variabel kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan ( DER → PER ).
- c) Ada pengaruh variabel profitabilitas terhadap nilai perusahaan ( ROE → PER )

### 5.2. Saran

Penelitian selanjutnya perlu memperluas variable dan meningkatkan sample serta kemungkinan dikhususkan pada perusahaan jasa saja atau manufaktur saja. Meningkat dua jenis usaha memiliki karakteristik yang berbeda sehingga bisa melahirkan perilaku keputusan yang berbeda.

## DAFTAR PUSTAKA

- Ferdian Fadly, *“Estimasi Model Regresi dengan Menggunakan Data Panel”*, Maret 2012.  
<http://ferdifadly.blogspot.co.id/2012/03/v-behaviorurldefaultvmlo.html>.
- Anwar Hidayat, *“Penjelasan Metode Analisis Regresi Data Panel”*, 2 November 2014.  
<https://www.statistikian.com/2014/11/regresi-data-panel.html>.
- Julian Cholve, *“Daftar Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia 2008-2015”*, 31 April 2014. <http://www.juliancholve.com/2014/04/daftar-perusahaan-manufaktur-di-bursa.html>.
- “Bursa Efek Indonesia”*. 1977. <http://www.idx.co.id/id-id/beranda/tentangbei/sejarah.aspx>.
- Anjar ashara, *“Kebijakan Dividen”*, Mei 2011.  
<http://iamluckyone.blogspot.co.id/2011/05/kebijakan-dividen.html>
- Irvan Deriyarso, *“Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Moderating”*, Semarang, Agustus 2014.  
<https://www.google.co.id/>
- Ahmad Rodoni Dan Herni Ali. *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Mitra Wacana Media. 2010.
- Jumungan. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Saint Joseph’s University. 2006.
- Rahmawati. *Teori Akuntansi*. Yogyakarta: Graha Ilmu. 2012.
- Algifari. *Statistik Deskriptif*. Yogyakarta: 2010
- Adisaputro, Gunawan. *Anggaran-Manajemen*. Yogyakarta: 2011
- Umi Mardiyati, Gatot Nazir Ahmad, dan Ria Putri. *“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. <https://www.google.co.id/>
- Himatul Ulya *“Analisis Pengaruh Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Kinerja Perusahaan Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Tahun 2009-2011”*. Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Dian Nuswantoro Semarang 2014. <https://www.google.co.id/>



- Yangs Analisa. **“Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Profitabilitas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan”**. Semarang 2011. <https://www.google.co.id/>
- Ria Nofrita. **“Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening”**. Padang 2013. <https://www.google.co.id/>
- Oktaviani, Weri Ningsih. **“Pengaruh Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan, Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Leverage Keuangan Sebagai Variabel Intervening”**. Skripsi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Bung Hatta, 2008. <https://www.google.co.id/>
- Perdana, Sukma. **“Pengaruh Kebijakan Utang Jangka Panjang dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan”**. Artikel Ilmiah, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas, Surabaya, 2011. <https://www.google.co.id/>
- Muhyarsyah. **“Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan”**. Jurnal Riset Akuntansi Dan Bisnis, Vol. 7 No. 2/ September 2007. <https://www.google.co.id/>
- Subaraman Desmon Asa Nainggolan Dan Agung Listiadi. **“Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi”**. Jurnal Ilmu Manajemen. Volume 2 Nomor 3 Juli 2014. <https://www.google.co.id/>
- Titin Herawati. **“Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan”**. Universitas Negeri Padang. 2011. <https://www.google.co.id/>
- Imam Ghozali. **“Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 19”**. Semarang. Juli 2001. <https://www.google.co.id/>