

**PENGARUH PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MEDIASI
(SEKTOR PROPERTY, REAL ESTATE, DAN BUILDING CONSTRUCTION)**

SKRIPSI



Disusun Oleh:

Karina Andhanary

11140029

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA
YOGYAKARTA
2018**

**PENGARUH PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MEDIASI
(SEKTOR PROPERTY, REAL ESTATE, DAN BUILDING CONSTRUCTION)**

SKRIPSI



Disusun Oleh:

Karina Andhanary

11140029

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA
YOGYAKARTA
2018**

**PENGARUH PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MEDIASI
(SEKTOR PROPERTY, REAL ESTATE, DAN BUILDING CONSTRUCTION)**

SKRIPSI

Diajukan kepada Fakultas Bisnis Jurusan Manajemen

Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta

Untuk Memenuhi Sebagian Syarat-syarat

Guna Memperoleh Gelar

Sarjana Manajemen

Disusun Oleh :

Karina Andhanary

NIM : 11140029

Program Studi : Manajemen

FAKULTAS BISNIS PROGRAM STUDI MANAJEMEN

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2018

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul:

**PENGARUH PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MEDIASI
(SEKTOR *PROPERTY, REAL ESTATE, DAN BUILDING CONSTRUCTION*)**

Telah diajukan dan dipertahankan oleh:

KARINA ANDHANARY

NIM: 11140029

dalam Ujian Skripsi Program Studi *S1 Manajemen*

Fakultas *Bisnis*

Universitas Kristen Duta Wacana

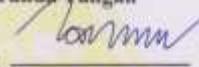
Dan dinyatakan **DITERIMA** untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar

Sarjana Manajemen pada tanggal 07 JUN 2018

Nama Dosen

Tanda Tangan

1. Insiwijati Prasetyaningsih, Dra, MM

: 

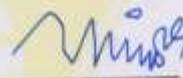
(Ketua Tim)

2. Dr. Perminas Pangeran, SE., M.Si

: 

(Dosen Penguji)

3. Umi Murtini, SE., MSi

: 

(Dosen Penguji)

Yogyakarta, 08 JUN 2018

Disahkan oleh:

Dekan



Dr. Siggih Santoso, MM

Wakil Dekan I Manajemen,



Drs. Sisnuhadi, MBA

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul:

**PENGARUH PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MEDIASI
(SEKTOR *PROPERTY, REAL ESTATE* DAN *BUILDING CONSTRUCTION*)**

Yang saya kerjakan untuk melengkapi sebagian syarat untuk menjadi Sarjana pada Program Studi Manajemen 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 dari karya pihak lain, maka saya bersedia dikenai sanksi yakni pencabutan gelar saya.

Yogyakarta, 25 Mei 2018



(KARINA ANDHANARY)

11140029

HALAMAN MOTTO

**” Kehidupan adalah perjuangan yang tidak boleh kita hindari tapi harus
kita menangkan.”**

(St. Padre Pio)

©UKDWN

HALAMAN PERSEMBAHAN

Puji dan syukur kepada Tuhan Yesus Kristus yang telah memberikan kelancaran sehingga saya bisa tepat waktu dalam mengambil skripsi ini. Semoga skripsi ini akan bermanfaat bagi orang yang membaca ke depannya, serta bagi saya ke depannya. Dan orang yang selalu memberi semangat dan sangat memberikan motivasi terbesar yaitu calon masa depan saya Mas Juno.

Saya ingin mempersembahkan laporan ini kepada:

1. Keluarga : berkat dukungan dari Mama yang selalu mengingatkan saya untuk segera menyelesaikan skripsi ini supaya dapat cepat terselesaikan.
2. Teman : keluarga besar Valbury Jogja, beberapa teman magang yang tidak bisa saya sebut satu-satu, dan beberapa teman-teman kepanitiaan di UKDW yang telah memberi motivasi dan semangat dalam proses pembuatan skripsi ini.
3. Dosen Pembimbing : Saya sangat berterima kasih terhadap Ibu Ari dan Ibu Umi yang sangat mengerti dan sabar dalam membimbing saya.

Akhir kata saya berterima kasih kepada semua yang tertera di atas karena telah mengambil bagian terbesar dalam skripsi yang saya kerjakan, dan dapat membantu serta membimbing saya sejauh ini. Semoga skripsi ini dapat berguna bagi saya ke depannya.

KATA PENGANTAR

Pertama-tama saya ingin berterima kasih kepada Dosen Pembimbing saya yang sudah sabar untuk membimbing saya dan memberikan arahan untuk pengerjaan skripsi ini. Yang berikutnya untuk keluarga saya terutama Mama yang selalu mengingatkan dan menegur saya apabila tidak segera mengerjakan skripsi. Teman-teman yang baru ini saya kenal dan beberapa teman kepanitiaan serta teman-teman angkatan saya yang memberikan dukungan dan semangat terhadap saya dalam pengerjaan skripsi ini. Dan tidak lupa kepada Tuhan Yesus Kristus terima kasih atas rahmatnya sehingga saya tidak ketinggalan semester dalam menyusun skripsi ini semoga skripsi ini dapat selesai di waktu yang tepat.

Dalam penulisan skripsi ini banyak pihak yang membantu oleh sebab itu saya ingin mengucapkan banyak terima kasih kepada:

1. Keluarga : berkat dukungan dari Mama yang selalu mengingatkan saya untuk segera menyelesaikan skripsi ini supaya dapat cepat terselesaikan.
2. Teman : Mas Juno, keluarga besar Valbury Jogja, beberapa teman magang yang tidak bisa saya sebut satu-satu, dan beberapa teman-teman kepanitiaan di UKDW yang telah memberi motivasi dan semangat dalam proses pembuatan skripsi ini.
4. Dosen Pembimbing : Saya sangat berterima kasih terhadap Ibu Ari dan Ibu Umi yang sangat mengerti dan sabar dalam membimbing saya.

Demikian skripsi ini saya susun semoga akan bermanfaat bagi banyak pihak.

Yogyakarta, Mei 2018

Karina Andhanary

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGAJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	Error! Bookmark not defined.
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
ABSTRAKSI	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Rumusan Masalah	7
1.3. Tujuan Penelitian.....	8
1.4. Manfaat Penelitian.....	8
1.5. Batasan Penelitian	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	12

2.1.	Landasan Teori	12
2.1.1.	Sektor Property, Real Estate dan Building Construction	12
2.1.2.	Nilai Perusahaan.....	13
2.1.3.	Profitabilitas	14
2.1.4.	Kebijakan Dividen	16
2.1.5.	Teori Kebijakan Dividen.....	17
2.2.	Penelitian Terdahulu.....	20
2.3.	Kerangka Pemikiran	28
2.4.	Pengembangan Hipotesis	29
2.4.1.	Pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan melalui kebijakan dividen.....	29
BAB III METODE PENELITIAN.....		31
3.1.	Jenis Penelitian dan Sumber Data	31
3.2.	Populasi dan Sampel Penelitian	31
3.3.	Definisi Variabel Penelitian dan Pengukurannya.....	34
3.3.1.	Pengukuran Variabel Penelitian.....	34
3.4.	Metode Analisis Data dan Uji Hipotesis	36
3.4.1.	Statistik Deskriptif	36
3.4.2.	Analisis Jalur (Path Analys).....	36
3.4.3.	Sobel Test dan Bootsraping	40
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		42

4.1. Statistik Deskriptif.....	42
4.2. Analisis Jalur (Path Analys)	43
4.3. Sobel Test dan Bootsraping.....	45
4.4. Hasil Pembahasan.....	48
BAB V KESIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN.....	50
5.1. Kesimpulan.....	50
5.2. Keterbatasan Penelitian	50
5.3. Saran.....	51
5.3.1. Penelitian yang akan datang.....	51
5.3.2. Bagi Perusahaan	52
5.3.3. Bagi Investor.....	52
DAFTAR PUSTAKA	53
LAMPIRAN.....	58

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Tabel Pergerakan Indeks Harga Sektoral Berbagai Sektor di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2016.....	3
Tabel 2.1 Tabel Penelitian Terdahulu	20
Tabel 3.1 Proses Pengambilan Sampel Dengan Purposive Sampling	32
Tabel 3.2 Daftar Sampel Perusahaan	33
Tabel 4.1 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	42
Tabel 4.2 Hasil Uji t Analisis Jalur (Path Analys).....	43
Tabel 4.3 Hasil Uji Statistik Deskriptif dan Korelasi Pearson.....	45
Tabel 4.4 Hasil Uji Direct dan Total Effects.....	46

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Gambar Trend Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan	2
Gambar 2.1 Gambar Trend Indeks Harga Saham Sektor Property Periode 2012- 2016.....	12
Gambar 2.2 Bagan Kerangka Pikir	28
Gambar 3.1 Panel A Hubungan Langsung X mempengaruhi Y Panel B Hubungan Tidak Langsung X mempengaruhi Y, lewat M.....	36
Gambar 3.2 Model Analisis Jalur (Path Analys)	38
Gambar 4.1 Model Analisis Jalur (Path Analys)	44

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Perusahaan Sektor Property, Real Estate, dan Building Construction	58
Lampiran 2 Sampel Perusahaan	58
Lampiran 3 Hasil Uji Statistik Deskriptif pada 20 perusahaan Sektor Property, Real Estate, dan Building Construction	61
Lampiran 4 Hasil Uji Path Analys Tahap 1	62
Lampiran 5 Hasil Uji Path Analys Tahap 2	62
Lampiran 6 Hasil Uji Sobel test dan Bootstrapping.....	63

ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai variabel mediasi. Data yang digunakan dalam penelitian ini diperoleh dari ICMD, laporan keuangan pada sektor *property, real estate, dan building construction* yang tercatat di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2012-2016. Penelitian ini menggunakan data sekunder. Pemilihan sampel menggunakan teknik *purposive sampling* dan menggunakan 20 perusahaan. Teknik analisis yang digunakan adalah analisis jalur (*path analysis*). Hasil penelitian ini diperoleh bahwa Kebijakan Dividen tidak dapat memediasi Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dan tidak dapat berpengaruh tidak langsung. Sedangkan dari sisi pengaruh langsung yaitu Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan memiliki pengaruh positif dan signifikan.

Kata Kunci: *Profitabilitas (ROA), Nilai Perusahaan (PBV), Kebijakan Dividen (DPR)*.

ABSTRACT

The aim of this research is to analyze the effect of profitability to company value with dividend policy as the mediation variable. In this research the data that use is obtained from ICMD, financial report from property, real estate, and building construction sector that recorded in Indonesia Stock Exchange in 2012 – 2016. This research is using the secondary data. Samples election are using purposive sampling technique and use data from 20 company. Analysis technique that used is path analysis. The result that got from this research is dividend policy cannot mediate the effect of profitability to company value and cannot take effect in indirect. While from the side of direct effect is profitability to company value has a positive effect and significant.

Keywords : Profitability (ROA), Company Value (PBV), Dividend Policy (DPR).

ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai variabel mediasi. Data yang digunakan dalam penelitian ini diperoleh dari ICMD, laporan keuangan pada sektor *property, real estate, dan building construction* yang tercatat di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2012-2016. Penelitian ini menggunakan data sekunder. Pemilihan sampel menggunakan teknik *purposive sampling* dan menggunakan 20 perusahaan. Teknik analisis yang digunakan adalah analisis jalur (*path analysis*). Hasil penelitian ini diperoleh bahwa Kebijakan Dividen tidak dapat memediasi Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dan tidak dapat berpengaruh tidak langsung. Sedangkan dari sisi pengaruh langsung yaitu Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan memiliki pengaruh positif dan signifikan.

Kata Kunci: *Profitabilitas (ROA), Nilai Perusahaan (PBV), Kebijakan Dividen (DPR)*.

ABSTRACT

The aim of this research is to analyze the effect of profitability to company value with dividend policy as the mediation variable. In this research the data that use is obtained from ICMD, financial report from property, real estate, and building construction sector that recorded in Indonesia Stock Exchange in 2012 – 2016. This research is using the secondary data. Samples election are using purposive sampling technique and use data from 20 company. Analysis technique that used is path analysis. The result that got from this research is dividend policy cannot mediate the effect of profitability to company value and cannot take effect in indirect. While from the side of direct effect is profitability to company value has a positive effect and significant.

Keywords : Profitability (ROA), Company Value (PBV), Dividend Policy (DPR).

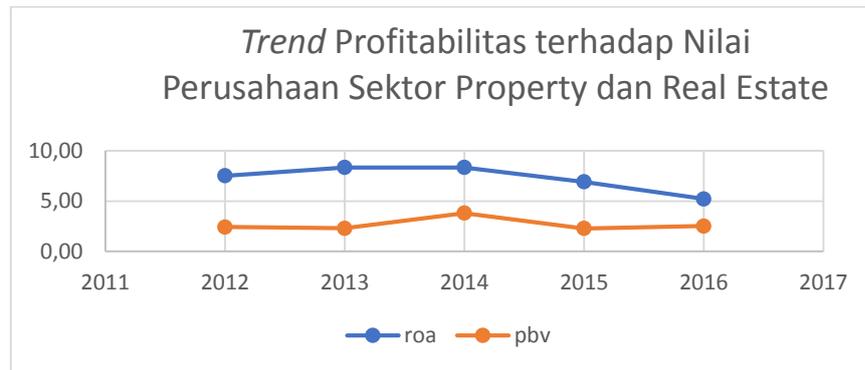
BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang Masalah

Perkembangan sektor *property* dan *real estate* dalam tahun terdekat memiliki pertumbuhan yang cukup pesat, banyak pembangunan terutama di beberapa kota besar dan beberapa kota lainnya yang tersebar di seluruh Indonesia. Menurut Santoso (2009) industri *property* dan *real estate* merupakan salah satu sektor yang memberikan sinyal jatuh atau sedang banggunya perekonomian suatu negara.

Dilihat dari *trend* perusahaan yang berada di sektor *property*, *real estate* dan *building construction* ini terjadi penurunan nilai profitabilitas dan yang akan menyebabkan dampak yang kurang baik bagi perusahaan. Mengalami penurunan karena dilihat dari pendapatan yang mulai menurun dari tahun 2015 hingga 2016. Penurunan ini terjadi karena dampak dari kondisi ekonomi yang sedang melambat. Dan dampak ini berbeda dari tahun-tahun sebelumnya karena sektor *property* ikut terkena dampaknya pada tahun tersebut. Tekanan yang paling dirasakan oleh para pelaku industri adalah menurunnya penjualan *property* dari sektor residensial. Berikut ini adalah gambar *trend* untuk perusahaan yang berada di sektor *property*, *real estate* dan *building construction*:



Gambar 1.1 Gambar Trend Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan

Berikut ini adalah harga saham dari semua sektor dan untuk sektor *property* berada di paling rendah daripada sektor lainnya. Sektor *property* berada di paling rendah karena daya beli masyarakat untuk sektor *property* yang rendah dan dampak dari melambatnya pertumbuhan ekonomi yang cukup berdampak pada sektor *property*. Dalam penelitian ini akan melihat apakah Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Mediasi akan membantu di sektor *property*. Penelitian ini dibuat agar dapat menguji apakah benar bahwa profitabilitas dapat berpengaruh terhadap nilai perusahaan dengan adanya kebijakan dividen sebagai variabel mediasi. Untuk penelitian ini menggunakan sektor *property*, *real estate*, dan *building construction* karena sektor ini cukup berjaya pada tahun 2010 serta banyak para investor yang melihat bahwa sektor ini dapat berjangka cukup panjang apabila dijadikan investasi.

Tabel 1.1 Tabel Pergerakan Indeks Harga Sektor Berbagai Sektor di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2016

Sector	HARGA SAHAM					Rata-rata
	2012	2013	2014	2015	2016	
Property & Real Estate	337.00	363.98	561.64	471.85	517.81	450.46
Mining	1429.31	1348.64	1339.29	785.29	1384.71	1257.45
Agriculture	2139.96	1959.12	2245.84	1741.94	1864.25	1990.22
Basic Industry & Chemical	480.74	514.35	520.62	411.27	538.19	493.03
Miscellaneous Industry	1205.01	1149.67	1362.55	1098.21	1370.63	1237.21
Consumer Goods	1782.09	1888.70	2297.23	2171.84	2324.28	2092.83
Infrastruktur, Utilities, Transportasi	930.40	970.19	1114.35	1007.59	1055.59	1015.62
Finance	540.33	580.95	735.40	683.17	811.89	670.35
Trade, Service, Investment	776.79	781.16	921.47	793.46	860.65	826.71
Manufacturing	1150.62	1189.07	1370.43	1200.33	1394.24	1260.94

Sumber: www.yahoofinance.com dan www.idx.co.id

Persaingan membuat setiap perusahaan semakin meningkatkan kinerja agar tujuannya dapat tetap tercapai. Tujuan utama perusahaan yang telah *go public* adalah meningkatkan kemakmuran pemilik atau antara pemegang saham melalui peningkatan nilai perusahaan (Salvatore, 2005). Terdapat beberapa aspek yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan salah satunya dari aspek keuangan yaitu profitabilitas (Johan, 2012).

Profitabilitas adalah kemampuan perusahaan dalam mengelola sumber daya perusahaan untuk menghasilkan laba bagi investor. Profitabilitas dianggap penting karena profitabilitas sebagai indikator dalam mengukur kinerja keuangan suatu perusahaan sehingga dapat dijadikan acuan untuk menilai perusahaan (Sastrawan, 2016). Susilawati (2012) juga menjelaskan bahwa profitabilitas menggambarkan kemampuan perusahaan mendapatkan laba melalui semua kemampuan dan sumber

daya yang ada seperti kegiatan penjualan, kas, modal, jumlah karyawan, jumlah cabang, dan lain sebagainya. Tingginya profitabilitas perusahaan dapat mempengaruhi nilai perusahaan dan itu tergantung dari bagaimana persepsi investor terhadap peningkatan profitabilitas perusahaan. Profitabilitas merupakan indikator yang sering digunakan investor untuk melihat nilai dari sebuah perusahaan.

Profitabilitas suatu perusahaan akan mempengaruhi kebijakan para investor atas investasi yang dilakukan. Kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba akan dapat menarik para investor untuk menanamkan dananya guna memperluas usahanya, sebaliknya tingkat profitabilitas yang rendah akan menyebabkan para investor menarik dananya. Sedangkan bagi perusahaan itu sendiri profitabilitas dapat digunakan sebagai evaluasi atas efektivitas pengelolaan badan usaha tersebut. Profitabilitas perusahaan merupakan salah satu dasar penilaian kondisi suatu perusahaan, untuk itu dibutuhkan suatu alat analisis untuk bisa menilainya. Alat analisis yang dimaksud adalah rasio-rasio keuangan. Rasio profitabilitas mengukur efektivitas manajemen berdasarkan hasil pengembalian yang diperoleh dari penjualan dan investasi.

Nilai perusahaan merupakan harga yang bersedia dibayar oleh calon pembeli apabila perusahaan dijual. Semakin tinggi nilai perusahaan, semakin besar kemakmuran yang akan diterima oleh pemilik perusahaan (Wiagustini, 2010:8). Nilai perusahaan adalah nilai yang mencerminkan berapa harga yang bersedia dibayar oleh investor untuk suatu perusahaan . Harga saham yang tinggi membuat nilai perusahaan juga tinggi. Nilai perusahaan merupakan persepsi investor terhadap tingkat keberhasilan perusahaan yang dikaitkan dengan harga saham.

Harga saham yang tinggi membuat nilai perusahaan juga tinggi. Nilai perusahaan yang tinggi akan membuat pasar percaya tidak hanya pada kinerja perusahaan saat ini namun pada prospek perusahaan di masa depan.

Rudianto (2009:308) menyatakan dividen adalah bagian dari laba yang diperoleh perusahaan dan diberikan oleh perusahaan kepada para pemegang saham sebagai imbalan atas kesediannya menanamkan hartanya di dalam perusahaan. Menurut Mehrani *et al.* (2011) selain dapat meningkatkan kesejahteraan pemilik perusahaan, pembayaran *dividend* berpengaruh terhadap nilai perusahaan, oleh karena itu memiliki posisi yang spesial bagi para pemegang saham.

Menurut Elok dan Tri (2016) menunjukkan bahwa terdapat pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan dan terdapat pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan, sehingga semua jalur yang menghubungkan pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan melalui kebijakan dividen adalah signifikan. Ayuningtyas dan Kurnia (2013) yang menemukan bahwa kebijakan dividen memediasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Besaran pengaruh secara langsung profitabilitas terhadap nilai perusahaan lebih besar dibandingkan dengan besaran pengaruh tidak langsung profitabilitas terhadap nilai perusahaan melalui kebijakan dividen.

Menurut Arif (2017) profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan dan profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen serta kebijakan dividen berpengaruh positif signifikan nilai perusahaan, sehingga semua jalur yang menghubungkan pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan melalui kebijakan dividen adalah signifikan. Dengan demikian kebijakan dividen mampu memediasi profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

Menurut Sugiyono (2016:39), variabel intervening/ variabel mediasi merupakan variabel yang secara teoritis mempengaruhi hubungan antara variabel independen dengan dependen menjadi hubungan yang tidak langsung dan tidak dapat diamati dan diukur. Variabel ini merupakan variabel penyela/ antara yang terletak diantara variabel independen dan dependen, sehingga variabel independen tidak langsung mempengaruhi berubahnya atau timbulnya variabel dependen.

Menurut Nofrita (2013) secara teori, profitabilitas atau tingkat keuntungan yang diperoleh oleh sebuah entitas akan mempengaruhi besarnya jumlah dividen yang dibayarkan kepada para pemegang saham. Kemampuan membayar dividen erat hubungannya dengan kemampuan perusahaan memperoleh laba. Jika perusahaan memperoleh laba yang besar, maka kemampuan membayar dividen juga besar. Oleh karena itu dengan dividen yang besar akan meningkatkan nilai perusahaan. Teori tersebut menjawab pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan bergantung pada kebijakan dividen.

Kebijakan dividen (DPR) terletak diantara profitabilitas (ROA) terhadap nilai perusahaan (PBV) karena secara teoritis hubungan antara profitabilitas terhadap nilai perusahaan menjadi tidak langsung karena adanya kebijakan dividen sebagai variabel mediasi. Dan kebijakan dividen mempunyai hubungan yang erat dengan kemampuan perusahaan memperoleh laba, jika perusahaan memperoleh laba yang besar maka kemampuan membayar dividen juga besar. Oleh karena itu dengan dividen yang besar akan meningkatkan nilai perusahaan.

Kebijakan dividen (DPR) sebagai variabel mediasi karena secara teoritis mempengaruhi hubungan antara variabel independen dengan dependen, dan merupakan variabel penyela/ antara yang terletak diantara variabel independen dan

dependen sehingga variabel independen tidak langsung mempengaruhi berubahnya atau timbulnya variabel dependen. Dan itu dibuktikan dengan pernyataan kemampuan membayar dividen erat hubungannya dengan kemampuan perusahaan memperoleh laba, jika perusahaan memperoleh laba yang besar, maka kemampuan membayar dividen juga besar, oleh karena itu dengan dividen yang besar akan meningkatkan nilai perusahaan.

Menurut Wijaya dan Sedana (2015:4490) bahwa profitabilitas yang diprosikan dengan *return on asset* mempunyai pengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Maka dari itu penelitian ini untuk membuktikan bahwa kebijakan dividen sebagai variabel mediasi, untuk memberikan pengaruh langsung dan tidak langsung terhadap profitabilitas dan nilai perusahaan terutama pada sektor *property, real estate, dan building construction*.

1.2. Rumusan Masalah

Penelitian ini perlu dilakukan agar dapat melihat seberapa besar pengaruh kebijakan dividen sebagai variabel mediasi. Pada umumnya penelitian tentang pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan sudah cukup, tetapi semoga dengan adanya kebijakan dividen justru memberikan efek yang signifikan positif atau berpengaruh kuat. Berdasarkan latar belakang masalah seperti diatas dapat dirumuskan masalah seperti berikut:

1. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
2. Apakah pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan melalui kebijakan dividen?

1.3. Tujuan Penelitian

Dari penelitian ini bertujuan untuk :

1. Menguji bahwa profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan dan akan mempunyai pengaruh yang positif.
2. Menguji bahwa kebijakan dividen dapat memediasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan dan akan mempunyai pengaruh yang positif.

1.4. Manfaat Penelitian

Berikut ini adalah manfaat bagi penelitian ini:

1. Manfaat bagi Investor

Dalam penelitian ini dijelaskan di atas bahwa sektor *property* dan *real estate* memiliki harga saham yang paling rendah ketimbang sektor yang lainnya yang membuat tidak semua perusahaan membagikan dividennya serta kesempatan bagi perusahaan untuk berinvestasi juga pasti akan menurun. Untuk para investor yang akan melakukan investasi supaya dapat melihat lagi apabila ingin melakukan investasi pada sektor *property*, tetapi pada dasarnya berinvestasi pada sektor *property* cukup menjanjikan untuk ke depannya meskipun pertumbuhannya melambat akan tetapi harga tanah semakin tahun tetap akan semakin mahal.

2. Manfaat bagi Emiten

Dalam penelitian ini diharapkan perusahaan dapat menambah wawasan dan dapat mendapatkan solusi dengan variabel seperti kebijakan dividen,

dalam memberikan pengaruh langsung dan tidak langsung profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

3. Manfaat bagi Pendidikan

Untuk pendidikan semoga dari hasil penelitian ini dapat menambah wawasan baru. Penelitian ini dapat menjadi referensi bagi penelitian yang akan datang. Untuk ke depannya semoga hasil penelitian ini dapat menjadi acuan apabila ingin berinvestasi pada sektor *property, real estate* dan *building construction*.

1.5. Batasan Penelitian

A. Sektor *Property, Real Estate, dan Building Construction*

Pengalaman historis memberikan indikasi bahwa pertumbuhan ekonomi memiliki korelasi sangat erat dengan pertumbuhan permintaan *property*, dalam hal ini bangunan, gedung hotel, infrastruktur, dsbnya. Dalam pembangunan perekonomian nasional sektor *property* memiliki peran penting. Sektor ini sama strategisnya dengan sektor-sektor lain seperti pertanian, industri, perdagangan, jasa, dll. *Property* dengan titik berat di bidang pembangunan perumahan dan kosntruksi merupakan salah satu sektor yang menyerap tenaga kerja dalam jumlah besar dan efek berantai (*multiplier effect*) cukup panjang. Karena itu sektor ini punya dampak besar untuk menarik dan mendorong perkembangan sektor-sektor ekonomi lainnya.

Sektor *property* ini tergolong unik, di satu sisi sangat dipengaruhi situasi makro ekonomi, di sisi lainnya memberi pengaruh positif terhadap sektor riel

dan pertumbuhan ekonomi. Jadi, pada situasi tertentu sektor *property* bisa menjadi lokomotif dan gerbong perekonomian nasional.

B. Variabel penelitian ROA, PBV, DPR

Return On Assets (ROA) digunakan untuk mengukur efektifitas perusahaan dalam menghasilkan keuntungan dengan memanfaatkan aktiva yang dimilikinya. ROA merupakan rasio antara laba sesudah pajak terhadap total *assets*. Semakin besar ROA menunjukkan kinerja perusahaan semakin baik, karena tingkat pengembalian (*return*) semakin besar. Menurut Harahap (2010:305) *Return On Assets* (ROA) menggambarkan perputaran aktiva diukur dari penjualan. Semakin besar rasio ini maka akan semakin baik dan hal ini berarti bahwa aktiva dapat lebih cepat berputar dan meraih laba.

Menurut Ang (1977) dalam Novitasari (2013) *Price Book Value* (PBV) merupakan rasio pasar (*market ratio*) yang digunakan untuk mengukur kinerja harga pasar saham terhadap nilai bukunya. Rasio ini menunjukkan seberapa jauh sebuah perusahaan mampu menciptakan nilai perusahaan terhadap jumlah modal yang diinvestasikan. Kelebihan PBV:

- Nilai buku mempunyai ukuran intuitif yang relatif stabil yang dapat diperbandingkan dengan harga pasar. Investor yang kurang percaya dengan metode *discounted cash flow* dapat menggunakan *price to book value* sebagai perbandingan.
- Perusahaan-perusahaan dengan *earning* negatif, yang tidak bisa dinilai dengan menggunakan *price earning ratio* dapat dievaluasi menggunakan *price to book value* (PBV).

DPR merupakan variabel yang rata-rata digunakan untuk kebijakan dividen untuk kekuatan dari variabel ini sendiri merupakan hal yang ditunggu bagi setiap pemegang saham ketika suatu perusahaan membagikan dividennya, dan untuk kelemahannya tidak semua perusahaan membagikan dividennya maka dari itu tidak semua perusahaan bisa masuk ke dalam penelitian ini hanya yang membagikan dividen saja.

C. *Signalling Theory*

Dalam penelitian ini menggunakan *signalling theory* sebagai landasan teori pada teori kebijakan dividen. Karena menurut Brigham dan Houston (2011), isyarat atau *signal* adalah suatu tindakan yang diambil perusahaan untuk memberi petunjuk bagi investor tentang bagaimana manajemen memandang prospek perusahaan. Pada penelitian ini kenapa menggunakan *signalling theory* adalah apabila perusahaan ingin meningkatkan nilai perusahaan yang berkaitan dengan penelitian ini adalah dengan cara mengurangi informasi asimetri. Cara untuk mengurangi informasi asimetri tersebut adalah dengan memberikan sinyal pada pihak luar, salah satunya berupa informasi keuangan yang dapat dipercaya dan akan mengurangi ketidakpastian mengenai prospek perusahaan yang akan datang (Wolk *et al*, 2000 dalam Prapaska, 2012).

BAB V

KESIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN

5.1. Kesimpulan

Berikut ini adalah hasil kesimpulan dari penelitian pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel mediasi (sektor *property*, *real estate*, dan *building construction*). Berdasarkan pada hasil penelitian di atas maka dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. ROA berpengaruh positif signifikan terhadap PBV dan memiliki pengaruh langsung yaitu ketika nilai profitabilitas tinggi dan bagus maka akan langsung memiliki dampak yang bagus bagi nilai perusahaan.
2. DPR sebagai variabel mediasi terhadap pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan yang tidak berpengaruh positif dan tidak memiliki pengaruh tidak langsung yaitu dengan belum tentu perusahaan yang memiliki *profit* yang bagus akan membagikan dividen, dan dividen tidak selalu berpengaruh terhadap nilai perusahaan.
3. Bagi perusahaan yang mau ekspansi maka kebijakan dividen tidak akan berpengaruh pada perusahaan tersebut.

5.2. Keterbatasan Penelitian

Berikut ini adalah beberapa keterbatasan penelitian dalam penelitian ini:

1. Sektor yang digunakan hampir sama dengan penelitian terdahulu seharusnya dikembangkan menjadi yang lebih luas atau dengan berbagai sektor.

2. Sampel terlalu sedikit karena hanya terfokus pada satu sektor yang menyebabkan pada uji sobel test dan *bootsrapping* kurang maksimal karena memiliki sampel yang sedikit.
3. Kurang memperhatikan sektor dan perusahaan yang diuji apakah perusahaan tersebut sudah ekspansi atau belum sehingga membuat kebijakan dividen tidak berpengaruh.

5.3. Saran

5.3.1. Penelitian yang akan datang

Untuk penelitian yang akan datang sebaiknya mengembangkan pada sektor lain atau bahkan seluruh perusahaan yang ada di Bursa Efek Indonesia. Sehingga data sampel yang akan digunakan menjadi lebih banyak dan hasil pada hasil uji sobel test dan *bootsrapping* juga dapat mendapatkan hasil yang bagus. Untuk variabel mediasi yang digunakan sebaiknya ditambahkan lagi seperti kesempatan investasi sehingga akan semakin memberikan pengaruh yang bagus terhadap variabel independen dan variabel dependen. Dan apabila ingin menggunakan variabel kebijakan dividen untuk ke depannya sebaiknya memperhatikan perusahaan atau sektor tersebut dalam siklus bisnis apa sehingga kebijakan dividen dapat berpengaruh pada sektor atau perusahaan yang sedang diuji.

5.3.2. Bagi Perusahaan

Setiap perusahaan yang memiliki *profit* yang bagus sebaiknya membagikan dividennya supaya dapat meningkatkan nilai perusahaan di mata para investor. Para investor akan melihat perusahaan itu benar-benar sehat apabila perusahaan itu dapat membagikan dividen.

5.3.3. Bagi Investor

Para investor yang akan berinvestasi pada sektor ini sebaiknya memperhatikan profitabilitas dan faktor kebijakan dividen ini. Apabila profitabilitas meningkat maka akan memberikan keuntungan yang besar juga bagi para investor yang berinvestasi pada sektor ini.

DAFTAR PUSTAKA

- Aisyah, Siti. 2011. *Pengaruh Faktor-Faktor Fundamental Terhadap Harga Saham Perusahaan Properti dan Real Estate Yang Listing Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2006-2009*. Skripsi. Tidak diterbitkan. Fakultas Ekonomi. Universitas Pembangunan Nasional "Veteran":Jawa Timur
- Alamsyah, Sustari. 2017. *Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan, Relevansi Nilai Informasi Akuntansi, Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening (Studi Empiris Pada Perusahaan Indeks Kompas 100 Periode 2010-2013)*. *Competitive*, Vol. 1 (1): 137-144
- Attamimi Nautika. 2015. *Analisis Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Moderating (Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Tercatat Dalam Jakarta Islamic Index (JII) Di Bursa Efek Indonesia)*. Skripsi. Tidak diterbitkan. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam. UIN Walisongo:Semarang
- Ayu, Lydia. 2005. *Peranan Kesempatan Investasi Dalam Menentukan Dividend Payout Ratio dan Financial Leverage (Pada Perusahaan Otomotif yang Terdaftar di BEJ)*. Skripsi. Tidak diterbitkan. Fakultas Ekonomi. Universitas Bengkulu:Bengkulu
- Ayu, Dea Putri dan Suarjaya, A. A. Gede. 2017. *Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Mediasi Pada Perusahaan Pertambangan*. *E-Jurnal Manajemen UNUD*, Vol. 6 (2): 1112-1138
- Deriyarso, Irvan. 2014. *Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Moderating (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)*. Skripsi. Tidak diterbitkan. Fakultas Ekonomika dan Bisnis. Universitas Diponegoro:Semarang
- Deviana, Novia. 2017. *Pengaruh Profitabilitas dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kebijakan Dividen*. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, Volume 6 (3): 1149-1152
- DJ, Alfredo Mahendra. 2011. *Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan (Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderating) Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia*. Thesis. Tidak diterbitkan. Program Pascasarjana. Universitas Udayana:Denpasar
- Firmansah, Arif. 2017. *Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kebijakan Dividen*. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, Volume 6 (1): 2-7

- Fistyarini, Riskilia. 2015. *Pengaruh Profitabilitas, Kesempatan Investasi dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen Tunai Dengan Likuiditas Sebagai Variabel Moderating (Studi Kasus Pada Saham LQ-45 di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2010 – 2013)*. Skripsi. Tidak diterbitkan. Fakultas Ekonomi. Universitas Negeri Semarang:Semarang
- Fitriana, Pingkan Mayosi. 2014. *Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan : Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2009-2012)*. Skripsi. Tidak diterbitkan. Fakultas Ekonomika dan Bisnis. Universitas Diponegoro:Semarang
- Gendro Wiyono. 2011. *Merancang Penelitian Bisnis dengan Alat Analisis SPSS 17.0 & SmartPLS 2.0*. Yogyakarta: Percetakan STIM YKPN
- Handriani, Eka dan Irianti, Tjiptowati Endang. 2015. *Investment Opportunity Set (IOS) Berbasis Pertumbuhan Perusahaan Dan Kaitannya Dengan Upaya Peningkatan Nilai Perusahaan. Jurnal Ekonomi dan Bisnis, Volume XVIII (1) : 83-90*
- Haryetti dan Ekayanti, Ririn Araj. 2012. *Pengaruh Profitabilitas, Investment Opportunity Set dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Lq-45 Yang Terdaftar di BEI. Jurnal Ekonomi, Vol. 20 (3): 1-2*
- Hastuti, Dwi. 2013. *Pengaruh Profitabilitas dan Kesempatan Investasi Terhadap Kebijakan Dividen Tunai Dengan Likuiditas Sebagai Variabel Moderating Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2011*. Skripsi. Tidak diterbitkan. Fakultas Ekonomi. Universitas Negeri Yogyakarta:Yogyakarta
- Imam Ghozali. 2013. *Aplikasi Analisis Multivariete Dengan Program IBM SPSS 23*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro
- Jusriani, Ika Fanindya. 2013. *Analisis Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Kebijakan Utang dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2009 – 2011)*. Skripsi. Tidak diterbitkan. Fakultas Ekonomika dan Bisnis. Universitas Diponegoro:Semarang
- Kusumadewi, Desak Gede Sari, Sudiartha, Gede Mertha. 2016. *Pengaruh Likuiditas, Dividend Payout Ratio, Kesempatan Investasi Dan Leverage Terhadap Price Earning Ratio. E-Jurnal Manajemen UNUD, Vol. 5 (9): 5613-5616*
- Manurung, Poltak. 2013. *Analisis Pengaruh Kebijakan Hutang, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Set Kesempatan Investasi (Studi Empiris pada Perusahaan Automotif yang terdaftar di BEI periode 2009-*

- 2012). Skripsi. Tidak diterbitkan. Fakultas Ekonomi dan Bisnis. Universitas Lampung:Bandar Lampung
- Nofrita, Ria. 2013. *Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI)*. Skripsi. Tidak diterbitkan. Fakultas Ekonomi. Universitas Padang:Padang
- Nugraha, Muhammad Aditya. 2013. *Pengaruh Set Peluang Investasi, Pertumbuhan, Terealisasi, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan LQ 45 yang Terdaftar di BEI)*. Skripsi. Tidak diterbitkan. Fakultas Ekonomi dan Bisnis. Universitas Lampung:Bandar Lampung
- Pascareno, Benyamin Eliezer dan Siringoringo, Hotniar. *The effect of financial performance on company's value moderated by dividend policy*. *Jurnal Universitas Gunadarma*. Fakultas Ekonomi:Jakarta
- Purnama, Isya. 2014. *Pengaruh Return On Assets (ROA), Return On Equity (ROE) dan Economic Value Added (EVA) Terhadap Return Saham (Survey Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2012)*. Skripsi. Tidak diterbitkan. Fakultas Ekonomi. Universitas Widyatama:Bandung
- Rizkiyani, Novi. 2013. *Pengaruh Relationship Marketing Terhadap Loyalitas Nasabah Dengan Kepuasan Sebagai Variabel Intervening (Studi Kasus Pada BRI Kantor Unit Pageruyung, Kendal)*. Skripsi. Tidak diterbitkan. Fakultas Ekonomi. Universitas Negeri Semarang:Semarang
- Safitri, Ufi Kianasari. *Pengaruh Profitabilitas dan Size Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2014)*. *Jurnal Universitas Muhammadiyah Yogyakarta*
- Saputra, Hendy Guntur dan Fachrurrozie. 2015. *Determinan Nilai Perusahaan Sektor Property, Real Estate & Building Construction di BEI*. *Accounting Analysis Journal* 4(2): 2-3
- S., Kartika Hadiyanti Wulan. 2015. *Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Lq45 di Bursa Efek Indonesia*. Skripsi. Tidak diterbitkan. Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas:Surabaya
- Sarwono, Jonathan dan Herlina Budiono. 2012. *Statistik Terapan Aplikasi Untuk Riset Skripsi, Tesis Dan Disertasi Menggunakan SPSS, Amos, dan Excel*. Jakarta: PT Elex Media Komputindo.
- Singgih Santoso. 2009. *Panduan Lengkap Menguasai Statistik dengan SPSS 17*. Jakarta: PT Elex Media Komputindo.

- Sulistianingsih, Elok Dwi. 2016. *Pengaruh Kepemilikan Manajerial Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kebijakan Dividen*. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, Volume 5 (12): 2.-6
- Syifa, Sufi Fajrotus. 2015. *Pengaruh Investment Opportunity Set (IOS), Kepemilikan Institusional, Komisaris Independen, Dan Return On Investment (ROI) Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. Fakultas Ekonomi. Universitas Negeri Yogyakarta:Yogyakarta
- Tamonsang, Matheous, Arochman, Maqbula, Herawati, Wiwik. 2014. *Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Deviden (Deviden Payout Ratio) Sebagai Variabel Mediasi (Studi Empiris Pada Sektor Perbankan Yang Listing Di Pt. Bei)*. *Seminar Nasional Riset Inovatif II* : 581-584
- Thauwrisan, Lidya Prawiroharjo. 2016. *Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham Perusahaan Sektor Properti, Real Estate dan Konstruksi Bangunan Yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. Skripsi. Tidak diterbitkan. Fakultas Ekonomi dan Bisnis. Universitas Hasanuddin:Makassar
- Utami, Aning. 2011. *Analisis Pengaruh Investment Opportunity Set (IOS) Terhadap Abnormal Return Saham Pada Perusahaan Non Keuangan*. Skripsi. Tidak diterbitkan. Fakultas Ekonomi. Universitas Sebelas Maret:Surakarta
- Wahyuni, Tri, Ernawati, Endang, Murhadi, Werner R. 2013. *Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan di Sektor Property, Real Estate & Building Construction Yang Terdaftar di BEI Periode 2008-2012*. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Universitas Surabaya*, Vol. 2 (1):1-5
- Wijayanto, Andhi. 2010. *Analisis Pengaruh Roa, Eps, Financial Leverage, Proceed Terhadap Initial Return*. *Jurnal Dinamika Manajemen*, Vol. 1 (1): 69-70
- Wijaya, Bayu. I, Sedana, I.B Panji. 2015. *Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Kebijakan Dividen dan Kesempatan Investasi Sebagai Variabel Mediasi)*. *E- Jurnal Manajemen Unud*, Vol 4 (12): 4477-4487
- www.idx.co.id. *Indonesian Capital Market Directory*. Diakses pada Februari-Maret 2018.
- www.idx.co.id. *Laporan Keuangan Tahunan Sektor Property, Real Estate, dan Building Construction*. diakses pada Februari-Mei 2018.
- www.yahoofinance.com. *Laporan Dividen dan Closing Price*. Diakses pada Februari-Mei 2018.

Yudastio. 2016. *Pengaruh Family Ownership Terhadap Kinerja Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Properti, Real Estate dan Konstruksi Bangunan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2013)*. Skripsi. Tidak diterbitkan. Fakultas Ekonomi dan Bisnis. Universitas Lampung: Bandar Lampung

©UKDW