

SKRIPSI

**PENGARUH *CORPORATE GOVERNANCE*,
KEBIJAKAN DIVIDEN, STRUKTUR MODAL, DAN
PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
PADA PERUSAHAAN NON-KEUANGAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN
2016-2018**



UNTAR
Universitas Tarumanagara

DIAJUKAN OLEH:

NAMA: PUTRI NATALEE

NIM: 125160315

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA**

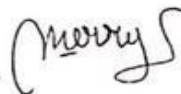
2019

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : PUTRI NATALEE
NPM : 125160315
PROGRAM / JURUSAN: SI / AKUNTANSI
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN
JUDUL : PENGARUH *CORPORATE*
GOVERNANCE, KEBIJAKAN
DIVIDEN, STRUKTUR MODAL,
DAN PROFITABILITAS
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
PADA PERUSAHAAN NON-
KEUANGAN YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2016-2018

Jakarta, 4 Desember 2019
Pembimbing,



(Merry Susanti, S.E., M.Si, Ak., CA.)



FAKULTAS EKONOMI & BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA

TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

NAMA : PUTRI NATALEE
NIM : 125160315
PROGRAM STUDI : S.1 AKUNTANSI

JUDUL SKRIPSI

PENGARUH CORPORATE GOVERNANCE, KEBIJAKAN DIVIDEN, STRUKTUR MODAL DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN NON-KEUANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2016 - 2018

Telah diuji pada sidang Skripsi pada tanggal 23 Januari 2020 dan dinyatakan lulus, dengan majelis penguji terdiri atas :

1. Ketua : SRI DARYANTI
2. Anggota : MERRY SUSANTI
: THIO LIE SHA

Jakarta, 23 Januari 2020

Pembimbing

MERRY SUSANTI

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA**

ABSTRAK

PENGARUH *CORPORATE GOVERNANCE*, KEBIJAKAN DIVIDEN, STRUKTUR MODAL, DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PERUSAHAAN NON-KEUANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2016-2018

Penelitian ini memiliki tujuan untuk mengetahui pengaruh *corporate governance*, kebijakan dividen, struktur modal, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Teknik pengambilan sampel menggunakan teknik *purposive sampling*, dimana terdapat 136 perusahaan non-keuangan yang dijadikan sampel. Pengolahan data dalam penelitian ini dibantu dengan *software EViews9*. Hasil uji t dalam penelitian ini menunjukkan bahwa struktur modal berpengaruh secara positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan *corporate governance*, kebijakan dividen, dan profitabilitas tidak berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: *Corporate Governance*, Kebijakan Dividen, Struktur Modal, Profitabilitas dan Nilai Perusahaan

The purpose of this research is to determine whether corporate governance, dividend policy, capital structure, and profitability affect the firm value. There are 136 non-financial firms which were used as samples in this researched and obtained by purposive sampling technique. The datas were processed by EViews9. The results from the t test show that capital structure has positive and significant effect towards firm value. Nevertheless, corporate governance, dividend policy and profitability do not affect firm value.

Key word: Corporate Governance, Dividend Policy, Capital Structure, Profitability and Firm Value

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala berkat dan rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “PENGARUH *CORPORATE GOVERNANCE*, KEBIJAKAN DIVIDEN, STRUKTUR MODAL, DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN NON-KEUANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2016-2018”. Tujuan penelitian skripsi ini adalah untuk memenuhi sebagian dari syarat-syarat guna mencapai gelar Sarjana Ekonomi dan Bisnis Jurusan S1 Akuntansi Universitas Tarumanagara, Jakarta.

Penulis menyadari bahwa masih sangat banyak kekurangan dalam penulisan skripsi ini karena keterbatasan kemampuan, pengetahuan, serta pengalaman yang dimiliki, namun berkat bimbingan, nasihat, saran, semangat serta dukungan dari berbagai pihak, segala hambatan dalam proses penyelesaian skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah membantu penyusunan skripsi ini, yaitu kepada:

1. Ibu Merry Susanti S.E., M.Si., Ak., CA. selaku dosen pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran dalam memberikan pengarahan.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., M.B.A., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., Ak., CPMA, CA, CPA(Aust)., selaku Ketua Jurusan Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Ibu Elsa Imelda, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku Ketua Program Studi Sarjana Akuntansi yang telah memberikan kesempatan untuk menyusun skripsi ini.
5. Seluruh dosen dan staf pengajar Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan selama menempuh Pendidikan S1 Akuntansi.

6. Kedua orang tua, oma, dan adik Patricia Natanael beserta seluruh anggota keluarga besar penulis yang telah memberikan doa, dukungan, bantuan dan semangat skripsi ini berlangsung.
7. Theodora Christy, Meiliana Yolanda, Fiolla, Olivia Agatha, Edeline Tandri, Velia Melisandra, Vania Natasha, Agselia, Nicholas Edward, Prayoga Tanady, dan Calvin Febriyanto serta seluruh sahabat selama perkuliahan yang tidak dapat disebutkan satu-persatu yang senantiasa memberikan dukungan, semangat, dan doa dalam menyelesaikan skripsi ini.
8. Joshua Setya, Regina Soeltanong, Tasya Putri, Shania Claudia, Febrinawati Wijaya, dan sahabat – sahabat lain sejak sekolah yang juga memberikan dukungan dalam doa dan semangat selama menyusun skripsi ini.
9. Keluarga seperjuangan bimbingan Edeline Tandri dan Devina yang saling membantu dalam berbagi info, nasihat, semangat, dan dukungan dalam penyusunan skripsi.
10. Seluruh pihak yang tidak dapat disebutkan satu-persatu oleh penulis yang telah membantu kelancaran proses penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna karena keterbatasan pengetahuan dan pengalaman penulis. Oleh karena itu, penulis menerima semua kritik dan saran yang bersifat membangun dengan senang hati. Akhir kata, penulis berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat dan inspirasi bagi pihak-pihak yang membutuhkan.

Jakarta, Desember 2019

Penulis



Putri Natalee

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	iii
ABSTRAK	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR LAMPIRAN	xi
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Permasalahan	1
1. Latar Belakang Masalah	1
2. Identifikasi Masalah	4
3. Batasan Masalah	5
4. Rumusan Masalah	5
B. Tujuan dan Manfaat Penelitian	6
1. Tujuan	6
2. Manfaat	6
BAB II LANDASAN TEORI	8
A. Gambaran Umum Teori	8
1. <i>Agency Theory</i>	8
2. <i>Tax Differential Theory</i>	8
3. <i>Dividend Irrelevance Theory</i>	8
4. <i>Trade-Off Theory</i>	8
5. <i>Signaling Theory</i>	9
B. Definisi Konseptual Variabel	9

1. Nilai Perusahaan	9
2. <i>Corporate Governance</i>	10
3. Kebijakan Dividen	11
4. Struktur Modal	11
5. Profitabilitas	12
C. Kaitan antara Variabel-Variabel	12
1. Pengaruh <i>Corporate Governance</i> Terhadap Nilai Perusahaan	12
2. Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan	13
3. Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan .	13
4. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan .	14
D. Penelitian yang Relevan	14
E. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis Penelitian	19
BAB III METODE PENELITIAN	22
A. Desain Penelitian	22
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel dan Ukuran Sampel	22
C. Operasionalisasi Variabel dan Instrumen	23
D. Analisis Data	25
E. Asumsi Analisis Data	29
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	31
A. Deskripsi Subyek Penelitian	31
B. Deskripsi Obyek Penelitian	33
C. Hasil Analisis Data	34
D. Pembahasan	42
BAB V PENUTUP	51
A. Kesimpulan	51
B. Keterbatasan dan Saran	52
DAFTAR BACAAN	56
LAMPIRAN	61
TURN IT IN	84
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.	85

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1. Ringkasan Penelitian Terdahulu	14
Tabel 3.1. Matriks Operasionalisasi Variabel	24
Tabel 4.1. Kriteria Pemilihan Sampel	32
Tabel 4.2. Hasil Uji Statistik Deskriptif	34
Tabel 4.3. Hasil Uji <i>Chow</i>	37
Tabel 4.4. Hasil Uji <i>Hausman</i>	38
Tabel 4.5. Hasil Uji <i>Fixed Effect Model</i>	38
Tabel 4.6. Hasil Uji Koefisien Determinasi.	39
Tabel 4.7. Hasil Uji F	40
Tabel 4.8. Hasil Uji t	40

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1. Model Penelitian.	21

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1. Daftar Sampel Penelitian	61
Lampiran 2. Rincian Data Penelitian	68
Lampiran 3. Hasil Analisis Data	79

BAB I

PENDAHULUAN

A. PERMASALAHAN

1. Latar Belakang Masalah

Krisis ekonomi yang melanda dunia telah memberikan dampak yang besar ke berbagai sektor perekonomian di Indonesia. Hal ini membuat perusahaan perlu berkembang terus agar dapat bertahan. Salah satu penghalang perusahaan dalam berkembang mengikuti arus perkembangan zaman dan persaingan yang ketat adalah masalah kebutuhan pendanaan. Penjualan saham pada pasar modal adalah salah satu alternatif pendanaan bagi perusahaan. Dalam sebuah pasar modal, terdapat dua pihak yaitu pihak pembeli dan penjual. *Investor* berharap mendapat keuntungan dari investasi yang mereka lakukan yaitu berupa dividen atau *capital gain*. Pihak penjual akan menjual sahamnya dalam rangka pembiayaan operasional perusahaan.

Memaksimalkan nilai perusahaan penting untuk dilakukan, karena dengan memaksimalkan nilai perusahaan, berarti manajer juga memaksimalkan tingkat kesejahteraan para *investor*. Tujuan utama dari perusahaan adalah untuk memaksimalkan nilai perusahaannya.

Perusahaan yang memiliki nilai tinggi menunjukkan kinerja perusahaan yang baik dan akan memperoleh kepercayaan dari masyarakat tidak hanya pada kinerja perusahaan saat ini, tapi juga prospek perusahaan ke depannya. Manajer dalam mengambil keputusan guna mencapai tujuan, harus mempertimbangkan semua kepentingan *stakeholders* karena seorang manajer akan dinilai baik kinerjanya apabila dapat mencapai tujuan perusahaan (Jensen, 2001 dalam Gunawan, Pituringsih & Widyastuti, 2018).

Dalam dunia bisnis yang kompleks, perusahaan perlu mengerahkan seluruh kekuatannya untuk mencapai tujuan perusahaan, dengan meningkatkan nilai perusahaan (Hamidy, 2015). Era perkembangan industri saat ini

menyebabkan persaingan yang ketat dan mengharuskan perusahaan untuk meningkatkan kinerja perusahaannya agar dapat bertahan mengikuti perkembangan zaman dan memaksimalkan nilai perusahaan. Bagi perusahaan yang sudah melakukan *go public*, nilai perusahaan akan tercermin dari harga saham perusahaan.

Apabila perusahaan berjalan kurang lancar, hak kreditor akan lebih diutamakan dibanding investor, hal ini menyebabkan harga saham akan turun. Jadi, nilai kepemilikan saham pun dapat menjadi indeks yang tepat dalam mengukur nilai perusahaan. Semakin tinggi harga saham, semakin tinggi juga nilai perusahaan tersebut. Nilai perusahaan biasa berhubungan dengan persepsi investor mengenai tingkat kesuksesan perusahaan. Nilai perusahaan dapat dipengaruhi oleh banyak faktor, diantaranya ada struktur modal, profitabilitas, ukuran perusahaan, produktifitas, pertumbuhan, dan *corporate governance*.

Terdapat beberapa rasio analisis pendekatan untuk menilai nilai pasar perusahaan, seperti *price-earnings ratio*, *price-book value ratio*, *market book ratio*, *dividend yield ratio* dan juga *dividend payout ratio*. Semakin tinggi *PBV* berarti perusahaan memiliki harga saham yang lebih tinggi dibandingkan dengan nilai buku saham perusahaan. Ketika perusahaan mampu untuk menciptakan nilai, hal itu memberikan harapan bagi investor dalam bentuk keuntungan yang lebih besar (Sartono, 2011).

Perusahaan harus mengambil keputusan untuk mengoptimalkan struktur modalnya. Struktur modal biasa diukur menggunakan *debt to equity ratio*. Perusahaan yang memiliki kemampuan untuk mengelola struktur modal akan mendapat respon baik dari investor. Kegiatan jual beli saham akan mempengaruhi harga dari saham perusahaan. Menurut, Sriastutik, Dzulkirom & Handayani (2018), struktur modal berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Profitabilitas juga dapat menjadi tolak ukur utama kinerja perusahaan dalam memaksimalkan nilai perusahaan sesuai dengan *pecking order theory*. Profitabilitas adalah indikator yang digunakan *investor* untuk menganalisa performa perusahaan dan menilai prospek perusahaan di masa depan. Tingginya

profitabilitas menarik *investor* sehingga hal ini akan meningkatkan harga saham, yang berarti juga menyebabkan peningkatan pada meningkatnya nilai perusahaan.

Bestariningrum (2015) menemukan fakta bahwa ukuran perusahaan juga dapat mempengaruhi nilai perusahaan secara positif dan signifikan. Perusahaan yang memiliki ukuran lebih besar memiliki risiko yang lebih rendah apabila dibandingkan dengan perusahaan yang berukuran lebih kecil, karena memiliki *control* yang lebih baik sehingga mampu menghadapi persaingan ekonomi yang pesat. Perusahaan yang lebih besar memiliki kepastian yang lebih besar daripada perusahaan kecil yang akan mengurangi ketidakpastian prospek perusahaan kedepannya dan perusahaan yang berukuran besar lebih dapat menghasilkan arus kas yang positif dan perusahaan dianggap lebih stabil dan lebih mampu menghasilkan profit, yang berarti juga meningkatkan nilai.

Kebijakan dividen merupakan salah satu kebijakan penting dalam perusahaan. Lumapow dan Tumiwa (2017) berpendapat bahwa kebijakan dividen yang diambil sebuah perusahaan dapat mempengaruhi nilai perusahaan tersebut secara negatif dan signifikan. Jumlah dividen yang didistribusikan dapat mempengaruhi harga saham karena investor cenderung memilih keuntungan yang diperoleh dari *capital gain* dibandingkan dengan dividen. Semakin tingginya tingkat dividen yang didistribusikan akan menurunkan nilai perusahaan.

Paminto, Setyadi & Sinaga (2016) serta Lumapow & Tumiwa (2017) berpendapat bahwa pertumbuhan perusahaan berpengaruh secara positif dan signifikan terhadap nilai dari sebuah perusahaan. Sumber daya yang dapat menghasilkan arus kas masuk atau dapat mengurangi arus kas keluar dapat disebut sebagai aset. Pertumbuhan perusahaan merupakan dampak dari peningkatan arus kas perusahaan dan mengindikasikan bahwa perusahaan tersebut menguntungkan. Informasi mengenai pertumbuhan perusahaan menarik perhatian investor untuk berinvestasi dan akan meningkatkan nilai perusahaan.

Lumapow & Tumiwa (2017) menemukan fakta bahwa faktor selanjutnya yang dapat mempengaruhi nilai sebuah perusahaan adalah tingkat produktivitasnya. Produktivitas adalah bagaimana manajer dapat mengelola asetnya dengan efektif untuk meningkatkan penerimaan perusahaan. Apabila

produktivitas meningkat, maka *income* akan meningkat yang dapat berdampak pada peningkatan nilai perusahaan.

Penerapan *corporate governance* yang baik dapat mengurangi risiko kesalahan dari manajer. Ketika informasi disajikan secara transparan, perusahaan akan dinilai memiliki tingkat kredibilitas yang tinggi. Kepercayaan investor dipercaya akan meningkatkan nilai perusahaan. Hal ini sesuai dengan hasil penelitian Soewarno, Arifin & Tjahjadi (2017) bahwa *corporate governance* berpengaruh secara positif dan signifikan terhadap nilai sebuah perusahaan.

Berdasarkan latar belakang di atas, maka penelitian ini disusun dengan judul **“Pengaruh Corporate Governance, Kebijakan Dividen, Struktur Modal, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Non-Kuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2018.”**

2. Identifikasi Masalah

Soearno, Arifin & Tjahjadi (2017) serta Dewi, Suhandak & Handayani (2013) berpendapat bahwa *corporate governance* berpengaruh secara positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Siahaan (2013) juga menyatakan bahwa *corporate governance* yang diukur dengan indikator *board size* berpengaruh secara positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, tapi apabila diukur melalui indikator *audit committe* dan *independent board proportion*, *corporate governance* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Selanjutnya, dalam penelitian mengenai kebijakan dividen, penelitian yang dilakukan oleh Lumapow dan Tumiwa (2017) mengungkapkan bahwa kebijakan dividen berpengaruh secara negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Penelitian lain yang dilakukan oleh Anton (2016) menyatakan bahwa kebijakan dividen berpengaruh secara positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan pada penelitian yang dilakukan Dewi, Suhandak & Handayani (2013) berpendapat bahwa kebijakan dividen berpengaruh secara positif tapi tidak signifikan.

Dalam penelitian mengenai struktur modal, juga terdapat kesenjangan penelitian. Bestariningrum (2015) dan Sriastutik, Dzulrikom & Handayani (2018)

berpendapat bahwa struktur modal mempengaruhi nilai perusahaan secara positif dan signifikan, sedangkan Safitri, Handayani & Nuzula (2014) berpendapat bahwa struktur modal mempengaruhi nilai perusahaan secara negatif dan signifikan.

Profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Sabrin *et al* (2016) dan Safitri, Handayani & Nuzula (2014) berpendapat bahwa profitabilitas berpengaruh secara positif dan signifikan, sedangkan penelitian yang dilakukan Anton (2016) pada perusahaan non-keuangan di Rumania, menemukan bahwa profitabilitas tidak mempengaruhi nilai perusahaan secara signifikan.

Seperti yang sudah diuraikan, terdapat banyak penelitian yang telah dilakukan dengan unit penelitian, periode, dan lokasi yang berbeda terhadap faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan, dan menghasilkan hasil penelitian yang berbeda satu dengan yang lain. Perbedaan hasil penelitian ini lah menjadi penyebab penelitian ini dilakukan.

3. Batasan Masalah

Batasan masalah dalam penelitian ini dibuat disebabkan oleh keterbatasan waktu, tenaga, dan cukup luasnya ruang lingkup permasalahan yang ada, sehingga batasan masalah dalam penelitian ini adalah subjek penelitian yaitu perusahaan non-keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2018. Pemilihan perusahaan non-keuangan sebagai populasi adalah agar dapat memberikan sampel yang banyak bagi penelitian ini.

Selain itu, variabel yang diteliti adalah *corporate governance*, kebijakan dividen, struktur modal, profitabilitas dengan variabel dependen yaitu nilai perusahaan. Pengukuran nilai perusahaan menggunakan *proxy Price Book Value (PBV)*.

4. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian diatas, maka rumusan masalah dalam penelitian ini adalah:

- a. Apakah *corporate governance* berpengaruh secara signifikan terhadap

nilai perusahaan?

b. Apakah kebijakan dividen berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan?

c. Apakah struktur modal berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan?

d. Apakah profitabilitas berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan?

B. TUJUAN DAN MANFAAT

1. Tujuan

Berdasarkan rumusan masalah yang telah diuraikan, maka tujuan dari penelitian ini adalah:

a. Untuk mengetahui pengaruh signifikansi *corporate governance* terhadap nilai perusahaan.

b. Untuk mengetahui pengaruh signifikansi kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan.

c. Untuk mengetahui pengaruh signifikansi struktur modal terhadap nilai perusahaan.

d. Untuk mengetahui pengaruh signifikansi profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

2. Manfaat

Penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat bagi pihak-pihak yang berkaitan dengan penelitian ini, yaitu:

a. Bagi operasional

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi manajemen dan investor. Manfaat bagi manajemen adalah memberikan pemahaman kepada manajer dalam meningkatkan nilai perusahaan, manajer perlu memperhatikan banyak faktor dalam mengambil keputusan, diantaranya mengenai kebijakan dalam mengelola struktur modal, kebijakan pembagian dividen, dan bagaimana meningkatkan

profitabilitas serta bagaimana menjalankan tata kelola perusahaan yang baik dengan efektif dan efisien sehingga dapat mencapai tujuan akhir perusahaan. Manfaat bagi investor adalah memberikan pemahaman mengenai nilai perusahaan yang dapat dipengaruhi oleh *corporate governance*, struktur modal, profitabilitas dan kebijakan dividen sebagai pertimbangan dalam berinvestasi.

b. Bagi peneliti selanjutnya

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi referensi bagi para peneliti selanjutnya yang akan melakukan penelitian mengenai nilai perusahaan, struktur modal, kebijakan dividen, *corporate governance*, dan profitabilitas.

DAFTAR BACAAN

- Agoes, S. (2011). *Auditing (Pemeriksaan Akuntan) oleh Kantor Akuntan Publik. Edisi 4*. Jakarta: Salemba Empat.
- Ajjah. (2011). *Cara Cerdas Menguasai EViews*. Jakarta: Salemba Empat.
- Akoto, R. K & Gatsi, J.G, (2010). Capital structure and profitability in Ghanaian Banks. Retrieved from www.Social Science Research Net Work.com
- Al-Malkawi, Rafferty, M., & Pillai, R. (2007). Dividend Policy: A Review of Theories And Empirical Evidence, *International Bulletin of Bussiness Administration*, 9, 171-201.
- Ali, H. & Miftahurrohman. (2014). Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Kebijakan Dividen dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Etikonomi*, 13(2)
- Amidu, M. (2007), How Does Dividend Policy Affect Performance Of The Firm On Ghana Stock Exchange?. *Investment and Financial Innovations*, 4(2).
- Amirya, M., & Atmini, S. (2008). Determinan Tingkat Hutang Serta Hubungan Tingkat Hutang Terhadap Nilai Perusahaan: Perspektif Pecking Order Theory. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Indonesia*, 5(2), 227-244.
- Anton, S.G. (2016). The Impact of Dividend Policy on Firm Value. A Panel Data Analysis of Roman Listed Firms. *Procedia Economics and Finance*, 20, 460-466.
- Arikunto, S. (2013). *Prosedur Penelitian: Suatu Pendekatan Praktik*. Jakarta: Rineka Cipta.
- Artini, L.G.S. & Luh, A.P.N. (2011). Struktur Kepemilikan dan Struktur Modal Terhadap Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, 15(1), 66-75.
- Barclay, M., & Clifford W. Smith. (1995). On Financial Architecture: Levered, Maturity and Priority. *Journal of Finance*, 50.
- Basuki, Tri, A. & Prawoto, N. (2016). *Analisis Regresi Dalam Penelitian Ekonomi & Bisnis: Dilengkapi Aplikasi SPSS dan EViews*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Bestariningrum, N. (2015), Analyzing The Effect Of Capital Structure And Firm Size On Firm Value (Case Study: Company That Listed In LQ-45 Index Period

- 2010-2014), *Jurnal Berkala Ilmiah Efisiensi*, 15(4), 354-365.
- Bhattacharya, S. (1979). Imperfect Information, Dividend Policy, and The Bird in the Hand "Fallacy". *The Bell Journal of Economics*, 10, 259-270.
- Brigham, E.F. & Daves. (2006). *Intermediate Financial Management*. 9th Edition. Mason: South-Western Cengage Learning.
- Brigham, E.F. & Houston, J.F. (2011). *Fundamental of Financial Management*, 11th Edition. Mason: South-Western Cengage Learning.
- Bonazzi, L., & Islam, S. M. N. (2007). Agency Theory and Corporate Governance A Study of The Effectiveness of Board in Their Monitoring of The CEO. *Journal of Modelling in Management*, 2(1), 7-23.
- Chowdhury, A. & Chowdhury, S.P. (2010). Impact of Capital Structure on Firm's Value: Evidence from Bangladesh. *Business and Economic Horizons*, 3(3), 111-122.
- Dewi, R.P., Suhandak, S., & Handayani, S.R. (2017). The Effects of Capital Structure and Good Corporate Governance on Dividend Policy and Firm Value: An Empirical Research at Banks Listed in Indonesia Stock Exchange for the Period of 2008-2012. *Profit (Jurnal Akuntansi Bisnis)*, 9(2), 51-69.
- Dewi & Wirajaya (2013). Pengaruh struktur modal, profitabilitas, dan ukuran perusahaan pada nilai perusahaan. *E-jurnal Akuntansi Universitas Udayana* 4(2), 358-372.
- Firdausya Z.S., Swandari, F., & Effendi, W. (2013). Pengaruh Mekanisme Good Corporate Governance (GCG) pada Nilai Perusahaan: Studi Pada Perusahaan yang Masuk Indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Wawasan Manajemen*, 1(3).
- Ghozali, Imam. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 23 (Edisi 8)*. Cetakan ke VIII. Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gultom, M.C., & Syarif, F. (2008). Pengaruh Kebijakan *Leverage*, Kebijakan Deviden, dan *Earning Per Share* Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, 47.
- Gunawan, I. M. A., Pituringsih, E., & Widyastuti, E. (2018). The Effect of Capital Structure, Dividend Policy, Company Size, Profitability, and Liquidity on Company Value (Study at Manufacturing Company Listed on Indonesia Stock Exchange 2014-2016). *International Journal of Economics, Commerce and*

Management, 4(6), 405-422

- Hamidy, R.R., Wiksuana, I.G.B., & Artini, L.G.S. (2015). Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening. *E-Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana*, 4(10).
- Harmono. (2009). *Manajemen Keuangan Berbasis Balanced Scorecard*. Jakarta: Bumi Aksara.
- Hirschey. (2010). *Investments: Analysis and Behavior. Second Edition*. New York: McGraw Hill.
- Horne, J.C.V. & John M.W. Jr. (2012). *Prinsip – Prinsip Manajemen Keuangan (Edisi 13)*. Jakarta: Salemba Empat.
- Ibrahim, R. & Hatane, S. (2017). Pengaruh Corporate Governance Terhadap Firm Value Melalui Intellectual Capital Disclosure Sebagai Variabel Mediasi. *74 Business Accounting Review*, 5(2), 73-84.
- Jensen, M. (1976). Agency Cost of Free Cash Flow, and Takeovers. *American Economics Review*, 76, 323-326.
- Kamsir. (2014). *Analisis Laporan Keuangan (Edisi 1)*. Jakarta: PT Raja Grafindo Perkasa.
- Keown, A.J. & Scott, D.F. (2000). *Dasar – Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Litzenberger, R.H. & K. Ramaswamy. 1979. The Effects of Personal Taxes and Dividends on Capital Asset Prices: Theory and Empirical Evidence. *Journal of Financial Economics*. Vol 7. 163-195.
- Lumapow, L.S., & Tumiwa, R.A.F. (2017). The Effect of Dividend Policy, Firm Size, and Productivity to the Firm Value. *Research Jurnal of Finance and Accounting*, 8(22), 20-24.
- Lundstrum L L. (2009). Entrenched Management Capital Change and Firm. *Journal Economic Finance*, 33, 161-175.
- Mahadwartha, P.A. (2003). Predictability Power of Dividend Policy and Leverage Policy to Managerial Ownership in Indonesia: An Agency Theory Perspective, *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia*, 18(3), 112–124.
- Manurung, S. D., Suhadak., & Nuzula, N. F. (2014). The Influence of Capital Structure on Profitability and Firm Value. *Jurnal Administrasi Bisnis*, 7(2).

- Martha, L., Sogiroh, N.U., Magdalena, M., Susanti, F., & Syafitri, Y. (2018). Profitabilitas dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Benefita*, 3(2), 227-238.
- Moleong, J. L. (2014). *Metode Penelitian Kualitatif , Edisi Revisi*. Bandung: PT Remaja Rosdakarya.
- Modigliani, F. & Miller, H. (1958). The Cost of Capital, Corporate Finance and Theory of Investment. *American Economic Review* 48.
- Modigliani, F. & Miller, M.H. (1963) Corporate Income Taxes and the Cost of Capital: A Correction. *American Economic Review*, 53, 433-443.
- Myers, S.C. (2001). Capital Structure. *The Journal of Economic Perspectives*. 15(2), 81-102.
- Nurfaza, B.D., Gustyana, T.T., & Iradianty, A. (2017). Pengaruh *Good Corporate Governance* terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Sektor Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2011-2015). *e-Proceeding of Management*, 4(3), 2261-2266.
- Paminto, Setyadi, & Sinaga. (2016). The Effect of Capital Structure, Firm Growth and Dividend Policy on Profitability and Firm Value of the Oil Palm Plantation Companies in Indonesia. *European Journal of Business and Management*, 8(33), 123-134.
- Priyatno, D. (2012). *Cara Kilat Belajar Analisis Data dengan SPSS 20. Edisi Kesatu*. Yogyakarta: ANDI.
- Rusiah, N., Mardani, R. M., & Khoirul, A. B. S. 2017. Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Riset Manajemen*, 6(6), 188-203.
- Sabrin, Sarita, B., Takdir, D., & Sujono. (2016). The Effect of Profitability on Firm Value in Manufacturing Company at Indonesia Stock Exchange. *The International Journal Of Engineering And Science (IJES)*, 5(10), 81–89.
- Safitri, O.N., Handayani, S.R., & Nuzula, N.F. (2014). The Influence of Capital Structure and Profitability on Firm Value (A Study in Retail Companies Listed in Indonesia Stock Exchange 2010-2013 Period). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 13(2).
- Salvatore, D. (2011). *Managerial Economics*. Jakarta: Salemba Empat.
- Santoso, S. (2012). *Panduan Lengkap SPSS Versi 20*. Jakarta: PT Elex Media

Komputindo.

- Sartono, A. (2011). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPFE.
- Shleifer, Andrei & Vishny, R. W. (1996). A Survey of Corporate Governance. *NBER Working Paper Series*.
- Shubita, M.F. (2012). The Relationship Between Structure and Profitability, *International Journal of Business and Social Science*, 3(16).
- Siahaan, F. O. (2013). The Effect of Good Corporate Governance Mechanism, Leverage, and Firm Size on Firm Value. *GSTF Journal on Business Review (GBR)*, 2(4).
- Soewarno, N., Arifin, S.Y., & Tjhajadi, B. (2017). The Mediating Effect of Leverage and Dividend Policy on The Influence of Corporate Governance Towards Firm Value. *SHS Web of Conferences* 34, 04002.
- Sriastutik, W., Dzulkirom, S. M., & Handayani, S. R. (2018). The Reciprocal Influence of the Capital Structure with the Corporate Value (Study on listed Consumption companies in Indonesia Stock Exchange 2009-2013). *Research Journal of Finance and Accounting*, 9(2).
- Sudana, I. M. (2011). *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta: Erlangga.
- Sugiyono (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sujoko & Soebiantoro, U. (2007). Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Leverage, Faktor Intern Dan Faktor Ekstern Terhadap Nilai Perusahaan, *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*, 9(1), 41-48.
- Yang, H.O. (2008). An Empirical Analysis of the Effect Components of the Corporate Governance Index on Firm Value: Evidence from Taiwan's Financial Industry, *The Business Review*, 10(1).
- Yusoff, W. F. W., & Alhaji, I. A. (2012). Insight of Corporate Governance Theories. *Journal of Business & Management*, 1(1), 52-63.