

BAB V

PENUTUP

5.1. Kesimpulan

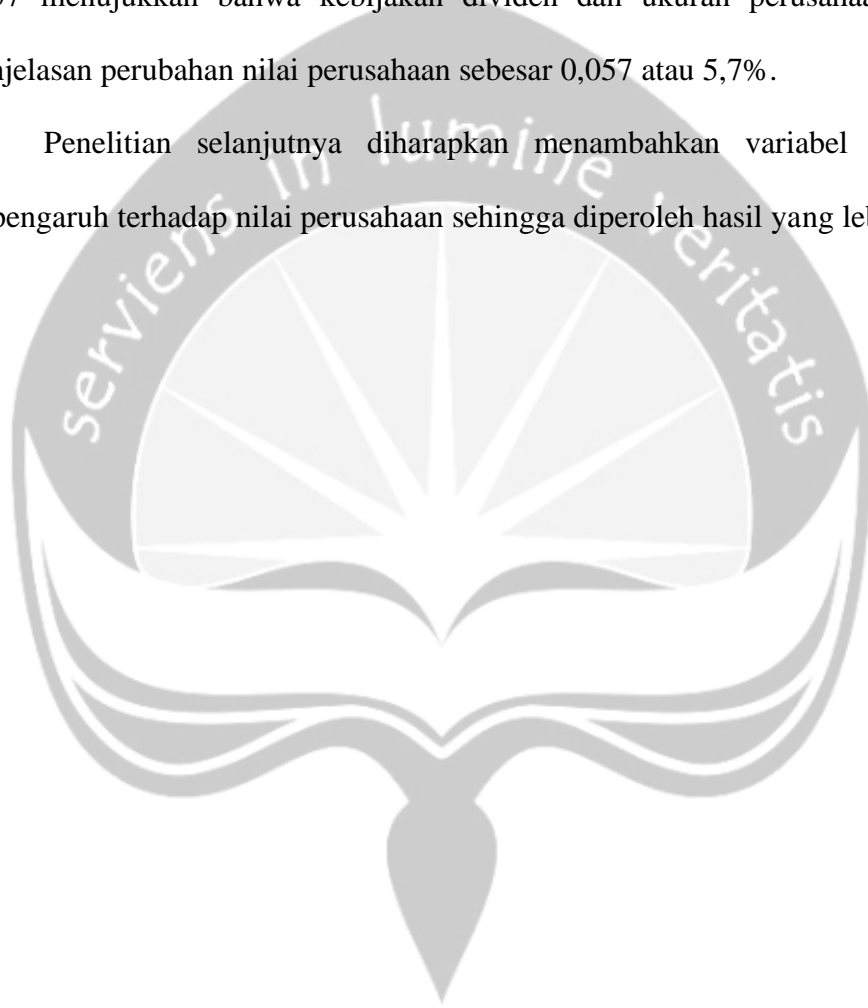
Berdasarkan hasil analisis data maka kesimpulan penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Besarnya dividen yang akan dibagikan kepada para pemegang saham menjadi daya tarik bagi investor karena investor cenderung lebih menyukai dividen dibandingkan dengan *capital gain* karena dividen dianggap bersifat lebih pasti. Banyaknya investor yang berinvestasi di perusahaan tersebut dapat menyebabkan meningkatnya harga saham sehingga dengan meningkatnya harga saham akan meningkatkan nilai perusahaan.
2. Ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Perusahaan besar telah mencapai tahap kedewasaan, pada kondisi tersebut arus kas perusahaan sudah positif dan dianggap memiliki prospek yang baik dalam jangka waktu yang relatif lama. Selain itu juga mencerminkan bahwa perusahaan relatif lebih stabil dan lebih mampu menghasilkan laba dibanding perusahaan dengan total aset yang kecil. Semakin besar ukuran perusahaan dari sebuah perusahaan maka semakin meningkat pula nilai dari perusahaan.

5.2. Keterbatasan Penelitian dan Saran

Penelitian ini memiliki keterbatasan yaitu variabel independen yang diteliti hanya kebijakan dividen dan ukuran perusahaan. Hal tersebut menyebabkan nilai *adjusted R Square* rendah yaitu sebesar 0,057. Nilai *adjusted R Square* sebesar 0,057 menunjukkan bahwa kebijakan dividen dan ukuran perusahaan mampu menjelaskan perubahan nilai perusahaan sebesar 0,057 atau 5,7%.

Penelitian selanjutnya diharapkan menambahkan variabel lain yang berpengaruh terhadap nilai perusahaan sehingga diperoleh hasil yang lebih baik.



DAFTAR PUSTAKA

- Akhmadi dan A.R. Prasetyo. 2018. Profitabilitas, Rasio Solvabilitas dan Harga Saham; Studi Empirik Pada Perusahaan Subsektor Batubara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2014. *Jurnal Riset Akuntansi Terpadu*. Volume 11. Nomor 1. Halaman 61-71.
- Aljana, B.T. dan Agus Purwanto. 2017. Pengaruh Profitabilitas, Struktur Kepemilikan dan Kualitas Audit Terhadap Manajemen Laba (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2015). *Diponegoro Journal of Management*. Volume 6. Nomor 3. Halaman 1-15.
- Arfan, M. dan Heny Rofizar. 2013. Nilai Perusahaan Dalam Kaitannya Dengan Arus Kas Bebas Dan Pertumbuhan Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Telaah & Riset Akuntansi*. Volume 6. Nomor 1.
- Arifianto, M., dan Chabachib, M. 2016. Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan yang Terdaftar Pada Indeks LQ-45 Periode 2011-2014). *Diponegoro Journal of Management*. Vol.5. No.1. Halaman 1-12.
- Atmaja, Lukas Setia. 2010. *Manajemen Keuangan*. Andi Offset Yogyakarta
- Chasanah, A.N. dan D.K. Adhi. 2017. Profitabilitas, Struktur Modal dan Likuiditas Pengaruhnya Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Real Estate Yang Listed di BEI Tahun 2012-2015. *Fokus Ekonomi*. Volume 12. Nomor 2. Halaman 131-146.
- Darmadji dan Fahrudin. 2006. *Pasar Modal di Indonesia Pendekatan Tanya Jawab*. Salemba Empat. Jakarta.
- Febriana, E. dan Djumahir. 2016. Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen, Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Saham Manajerial dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Pada 2011-2013). *Jurnal Ekonomi Bisnis*. Tahun 21. Nomor 2.
- Ghozali, Imam. 2013. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Edisi Ketujuh. Badan Penerbit Universitas Diponegoro. Semarang.

- Gunawan, S. dan W. Djohan. 2015. Analisis Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Utang, dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009, 2010, dan 2011. *Jurnal Akuntansi*. Volume 2. Halaman 202-228.
- Hartono, J. 2014. *Teori Portfolio dan Analisis Investasi*. Edisi Kesembilan. Cetakan Pertama. BPFE Yogyakarta
- Hartono, Jogiyanto. 2010. *Metodologi Penelitian Bisnis: Salah Kaprah dan Pengalaman-Pengalaman*. Edisi Pertama. BPFE. Yogyakarta
- Hartono, T.A. dan Abdul Rohman. 2015. Analisis Hubungan Auditor-Klien: Faktor Faktor Yang Mempengaruhi *Auditor Switching* di Indonesia (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2009-2013). *Diponegoro Journal of Management*. Volume 4. Nomor 4. Halaman 1-12.
- Haryanto, Sugeng. 2014. Identifikasi Ekspektasi Investor Melalui Kebijakan Struktur Modal, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan GCPI. *Jurnal Dinamika Manajemen*. Volume 5. Nomor 2. Halaman 183-199.
- Hermuningsih, Sri dan Dewi Kusuma Wardani. 2009. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan pada Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Malaysia dan Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Siasat Bisnis*, Vol. 13 No. 2. Hal: 173–183.
- Hertina, D., Mohamad Bayu Herdiawan Hidayat dan Dara Mustika. 2019. Ukuran Perusahaan, Kebijakan Hutang dan Profitabilitas Pengaruhnya Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ecodemica*. Vol. 3 No. 1
- Khairani, Imelda. 2016. Pengaruh *Earning Per Share (EPS)* dan *Dividen Per Share* terhadap Harga Saham Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2011-2013. *Jurnal Manajemen dan Keuangan*. Volume 5. Nomor 1.
- Khairudin dan Wandita. 2017. Analisis Pengaruh Rasio Profitabilitas, Debt To Equity Ratio (DER) dan Price To Book Value (PBV) Terhadap Harga Saham Perusahaan Pertambangan di Indonesia. *Jurnal Akuntansi & Keuangan*. Volume 8. Nomor 1. Halaman 68-84.
- Laksitaputri, I.M. 2012. Analisis Faktor Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2008-2010). *Jurnal Bisnis Strategi*. Volume 21. Nomor 2.

- Lestari. 2017. Pengaruh Kepemilikan Institusional dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Manajemen dan Bisnis Fakultas Ekonomi UNIAT*. Volume 21.
- Martha, L., Nur Ukhti Sogiroh, Maria Magdalena, Febsri Susanti dan Yulia Syafitri. 2018. Profitabilitas dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Benefita*. Volume 3. Nomor 2.
- Maulana, M.R., Hermanto dan I.N. Nugraha. 2016. Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan LQ 45 di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2015. *Jurnal Ilmu Manajemen dan Bisnis*. Volume 4. Nomor 2.
- Maulani, Umi Syarifah. 2016. Pengaruh Dividend Per Share, Return nn Equity dan Net Profit Margin Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Artikel Ilmiah*. Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas. Surabaya.
- Megawati dan Rahmi Oktanina. 2015. Pengaruh Pengumuman Dividen Terhadap *Abnormal Return* Saham Sebelum dan Sesudah *Ex-Dividen* Pada Perusahaan yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Kajian Manajemen Bisnis*. Volume 4. Nomor 2.
- Meidiawati, K. dan Titik Mildawati. 2016. Pengaruh *Size, Growth*, Profitabilitas, Struktur Modal, Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*. Volume 5. Nomor 2.
- Muliawati, E. dan M. Saifi. 2019. Leverage, Profitabilitas Dan Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Tekstil dan Garment yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2017). *Jurnal Administrasi Bisnis*. Volume 72. Nomor 2.
- Nurkhin, A., Agus W. dan Anisa S.A.F. 2017. Relevansi Struktur Kepemilikan Terhadap Profitabilitas dan Nilai Perusahaan Barang Konsumsi. *Jurnal Akuntansi Multiparadigma*. Volume 8, Nomor 1. Hlm. 35-46
- Prastowo, Dwi. 2014. *Analisis Laporan Keuangan Konsep Aplikasi*. Edisi Ketiga. UPP AMP YKPN. Yogyakarta
- Prastuti, N.K.R dan I Gede Merta Sudiarta. 2016. Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur. *E-Jurnal Manajemen Unud*. Vol.5, No.3
- Rahayu, M. dan Bida Sari. 2018. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan. *Ikraith-Humaniora*. Volume 2. Nomor 2.

- Rudangga, I.G.N.G. dan G. M. Sudiarta. 2016. Pengaruh Ukuran Perusahaan, *Leverage*, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Unud*, Vol. 5. No.7.
- Sartono, Agus. 2008. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Edisi Empat. BPFE. Yogyakarta
- Sentana, Maggee. 2016. Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan yang Tercatat Pada Indeks LQ-45 Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil*. Volume 6. Nomor 1.
- Sofyaningsih, Sri dan Pancawati Hardiningsih. 2011. Struktur Kepemilikan, Kebijakan Dividen, Kebijakan Utang dan Nilai Perusahaan. *Dinamika Keuangan dan Perbankan*. Halaman 68 – 87
- Sudarmadji, A.M. dan Lana Sularto. 2007. Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Leverage dan Tipe Kepemilikan Perusahaan Terhadap Luas Voluntary Disclosure Laporan Keuangan Tahunan. *Proceeding Psikologi, Ekonomi, Sastra, Arsitek & Sipil*. Volume 2.
- Sugiyono. 2009. *Metode Penelitian Bisnis*. Cetakan Keempatbelas. Bandung: Penerbit Alfabeta
- Sujoko dan Soebiantoro. 2007. Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, *Leverage*, Faktor Intern dan Faktor Ekstern Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empirik Pada Perusahaan Manufaktur dan Non Manufaktur di Bursa Efek Jakarta). *Jurnal Ekonomi Manajemen*. Volume 9. Nomor 1
- Sukirni, Dwi. 2012. Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Deviden dan Kebijakan Hutang Analisis Terhadap Nilai Perusahaan. *Accounting Analysis Journal*. Volume 1. Nomor 2.
- Susilawati, Novita. 2004. Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Keputusan Keuangan dan Nilai Perusahaan (Survey Pada Perusahaan Manufaktur di PT. Bursa Efek Indonesia). *Simposium Nasional Akuntansi VII*. Bali
- Sutama, D.R. dan Erna Lisa. 2018. Pengaruh Leverage dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Sektor Manufaktur Food and Beverage yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Sains Manajemen & Akuntansi*. Volume X. Nomor 1.
- Suwardjono. 2005. *Teori Akuntansi Perekayasa Pelaporan Keuangan*. Edisi Ketiga. BPFE Yogyakarta.



Penelitian Terdahulu

No	Peneliti	Judul	Sampel Penelitian	Variabel	Hasil
1	Senata (2016)	Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Yang Tercatat Pada Indeks LQ-45 Bursa Efek Indonesia	Perusahaan yang tercatat dalam indeks LQ-45 selama periode tahun 2009-2011.	Variabel dependen: nilai perusahaan Variabel independen: kebijakan dividen	Kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.
2	Prastuti dan Sudiarta (2016)	Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur	Perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2013	Variabel dependen: nilai perusahaan Variabel independen: - Struktur modal - Kebijakan dividen - Ukuran perusahaan	<ul style="list-style-type: none"> - Struktur modal berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. - Kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. - Ukuran perusahaan berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.

No	Peneliti	Judul	Sampel Penelitian	Variabel	Hasil
3	Martha dkk (2018)	Profitabilitas dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan	Perusahaan perbankan yang terdaftar di BEI dalam periode 2012 – 2016	Variabel dependen: nilai perusahaan Variabel independen: - Profitabilitas - Kebijakan dividen	<ul style="list-style-type: none"> - Profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. - Kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.
4	Febriana dan Djumahir (2016)	Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen, Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Saham Manajerial dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Pada 2011-2013)	Perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2013	Variabel dependen: nilai perusahaan Variabel independen: - Struktur Modal - Kebijakan Dividen - Ukuran Perusahaan - Kepemilikan Saham Manajerial - Profitabilitas	<ul style="list-style-type: none"> - Struktur Modal berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. - Kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. - Ukuran Perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. - Kepemilikan Saham Manajerial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. - Profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

No	Peneliti	Judul	Sampel Penelitian	Variabel	Hasil
5	Rudangga dan Sudiarta (2016)	Pengaruh Ukuran Perusahaan, <i>Leverage</i> , dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan	Perusahaan <i>food and beverage</i> yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2014	Variabel dependen: nilai perusahaan Variabel independen: - Ukuran perusahaan - <i>Leverage</i> - Profitabilitas	<ul style="list-style-type: none"> - Ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. - <i>Leverage</i> berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. - Profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.



Data Penelitian Tahun 2014

No	Kode	Perusahaan	PBV	DPR	Ukuran Perusahaan
1	AALI	Astra Agro Lestari Tbk	3,2592	0,4502	30,5519
2	ADHI	Adhi Karya Tbk	3,0020	0,3000	29,9785
3	ADRO	Adaro Energy Tbk	0,7500	0,4979	32,0152
4	AKRA	AKR Corporindo Tbk	3,2531	0,3884	30,3251
5	ASII	Astra International Tbk	2,7085	0,4500	33,0950
6	ASRI	Alam Sutera Realty Tbk	1,7117	0,1569	30,4598
7	BBCA	Bank Central Asia Tbk	4,6196	0,2073	33,9453
8	BBNI	Bank Negara Indonesia Tbk	1,9101	0,2997	33,6631
9	BBRI	Bank Rakyat Indonesia Tbk	2,9531	0,2974	34,3181
10	BDMN	Bank Danamon Indonesia Tbk	1,4166	0,3000	32,9076
11	BMRI	Bank Mandiri Tbk	2,6484	0,3000	34,3822
12	BMTR	Global Mediacom Tbk	1,5742	0,5556	30,8644
13	BSDE	Bumi Serpong Damai Tbk	2,1829	0,0975	30,9680
14	CPIN	Charoen Pokphand Indonesia Tbk	5,3120	0,2987	30,6690
15	CTRA	Ciputra Development Tbk	1,9851	0,2969	30,7788
16	EXCL	XL Axiata Tbk	3,0413	0,5372	31,7853
17	GGRM	Gudang Garam Tbk	2,9531	0,3556	31,6953
18	HRUM	Harum Energy Tbk	0,8903	0,5814	29,3451
19	ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk	5,8542	0,4974	30,8463
20	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk	1,5760	0,4982	32,0847
21	INTP	Indocement Tunggul Prakasa Tbk	3,3159	0,6613	30,9943
22	ITMG	Indo Tambangraya Megah Tbk	1,8396	0,9000	30,4199
23	JSMR	Jasa Marga Tbk	4,2705	0,4000	31,0923
24	KLBF	Kalbe Farma Tbk	8,8093	0,4146	30,1507
25	LPKR	Lippo Karawaci Tbk	1,3470	0,2571	31,2623
26	LSIP	PP London Sumatera Tbk	1,7769	0,4071	29,7892
27	MNCN	Media Nusantara Citra Tbk	4,3239	0,4970	30,2418
28	PGAS	Perusahaan Gas Negara Tbk	3,5184	0,4315	31,9790
29	PTBA	Tambang Batubara Bukit Asam Tbk	2,8699	0,5620	30,3265
30	PTPP	PP Tbk	8,0023	0,2996	30,3129
31	PWON	Pakuwon Jati Tbk	2,8897	0,1913	30,4507
32	SMGR	Semen Gresik Tbk	3,5289	0,4502	31,1666
33	SMRA	Summarecon Agung Tbk	4,2611	0,0740	30,3641

No	Kode	Perusahaan	PBV	DPR	Ukuran Perusahaan
34	TAXI	Express Trasindo Utama Tbk	2,0554	0,1944	28,7334
35	TBIG	Tower Bersama Infrastructure Tbk	10,7692	0,4650	30,7236
36	TLKM	Telekomunikasi Indonesia Tbk	3,4468	0,6692	32,5790
37	UNTR	United Tractors Tbk	1,9339	0,3974	31,7302
38	WIKA	Wijaya Karya Tbk	4,1870	0,2997	30,3983
39	WSKT	Waskita Karya Tbk	5,7262	0,3001	30,1601



Data Penelitian Tahun 2015

No	Kode	Perusahaan	PBV	DPR	Ukuran Perusahaan
1	AALI	Astra Agro Lestari Tbk	2,2311	0,4503	28,3971
2	ADHI	Adhi Karya Tbk	1,8349	0,2000	30,4501
3	ADRO	Adaro Energy Tbk	0,5083	0,4237	32,0470
4	AKRA	AKR Corporindo Tbk	4,1733	0,3850	30,3525
5	ASII	Astra International Tbk	2,3676	0,4557	33,1341
6	ASRI	Alam Sutera Realty Tbk	1,1458	0,1253	30,5601
7	BBCA	Bank Central Asia Tbk	3,6587	0,2212	34,0185
8	BBNI	Bank Negara Indonesia Tbk	1,1769	0,2501	33,8627
9	BBRI	Bank Rakyat Indonesia Tbk	2,4205	0,3000	34,4092
10	BBTN	Bank Tabungan Negara Tbk	0,1069	0,1992	32,7774
11	BMRI	Bank Mandiri Tbk	2,7048	0,2500	34,4445
12	BMTR	Global Mediacom Tbk	1,0815	0,4808	30,9079
13	BSDE	Bumi Serpong Damai Tbk	1,4851	0,0710	31,2152
14	CPIN	Charoen Pokphand Indonesia Tbk	4,6865	0,1682	30,8372
15	EXCL	XL Axiata Tbk	2,3851	0,0000	31,7059
16	GGRM	Gudang Garam Tbk	3,3057	0,2867	31,7821
17	ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk	5,3730	0,4966	30,9105
18	INCO	Vale Indonesia Tbk	0,5852	0,0000	31,0836
19	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk	1,3999	0,5914	32,1510
20	INTP	Indocement Tungal Prakasa Tbk	3,1929	0,9429	30,9502
21	ITMG	Indo Tambangraya Megah Tbk	0,5153	0,7879	30,4195
22	JSMR	Jasa Marga Tbk	3,3949	0,3507	31,2345
23	KLBF	Kalbe Farma Tbk	6,1924	0,4318	30,2482
24	LPKR	Lippo Karawaci Tbk	0,8845	0,1472	31,3525
25	LPPF	Matahari Department Store Tbk	46,6902	0,3245	28,9892
26	LSIP	PP London Sumatera Tbk	1,2924	0,3955	29,8113
27	MNCN	Media Nusantara Citra Tbk	3,5890	0,5010	30,3034
28	MPPA	Matahari Putra Prima Tbk	3,1680	0,3495	29,4707
29	PGAS	Perusahaan Gas Negara Tbk	1,5086	0,3881	32,1264
30	PTBA	Tambang Batubara Bukit Asam Tbk	1,3707	0,3614	30,4580
31	PTPP	PP Tbk	3,5899	0,1997	30,5822
32	PWON	Pakuwon Jati Tbk	2,5213	0,0862	30,5637
33	SCMA	Surya Citra Media Tbk	13,4494	0,7041	29,1497

No	Kode	Perusahaan	PBV	DPR	Ukuran Perusahaan
34	SILO	Siloam International Hospitals Tbk	5,6478	0,0961	28,7250
35	SMGR	Semen Gresik Tbk	2,1886	0,4001	31,2726
36	SMRA	Summarecon Agung Tbk	3,0464	0,2064	30,5627
37	SSMS	Sawit Sumbermas Sarana Tbk	6,0747	0,3020	29,5732
38	TBIG	Tower Bersama Infrastructure Tbk	17,4126	0,9871	30,7578
39	TLKM	Telekomunikasi Indonesia Tbk	3,6845	0,5971	32,7441
40	UNTR	United Tractors Tbk	1,4897	0,5139	31,7536
41	UNVR	Unilever Indonesia Tbk	67,9252	1,0000	30,3866
42	WIKA	Wijaya Karya Tbk	2,8495	0,1989	30,6067
43	WSKT	Waskita Karya Tbk	3,3147	0,1987	31,0425

Data Penelitian Tahun 2016

No	Kode	Perusahaan	PBV	DPR	Ukuran Perusahaan
1	AALI	Astra Agro Lestari Tbk	1,6355	0,0000	30,8185
2	ADHI	Adhi Karya Tbk	1,4655	0,1293	30,6315
3	ADRO	Adaro Energy Tbk	1,0597	0,4948	32,1100
4	AKRA	AKR Corporindo Tbk	3,0528	0,4567	30,3930
5	ANTM	Aneka Tambang Tbk	0,9790	0,0000	31,0316
6	ASII	Astra International Tbk	2,3728	0,4958	33,1988
7	ASRI	Alam Sutera Realty Tbk	0,9896	0,0000	30,6360
8	BBCA	Bank Central Asia Tbk	3,4287	0,2189	34,1483
9	BBNI	Bank Negara Indonesia Tbk	1,2014	0,2496	34,0330
10	BBRI	Bank Rakyat Indonesia Tbk	2,0080	0,2997	34,5424
11	BBTN	Bank Tabungan Negara Tbk	1,1237	0,1999	32,9978
12	BMRI	Bank Mandiri Tbk	1,7039	0,3000	34,5768
13	BMTR	Global Mediacom Tbk	0,5460	1,3514	30,8348
14	BSDE	Bumi Serpong Damai Tbk	1,4502	0,0445	31,2763
15	CPIN	Charoen Pokphand Indonesia Tbk	3,7065	0,2589	30,8176
16	GGRM	Gudang Garam Tbk	3,1866	0,7773	31,7734
17	HMSP	HM Sampoerna Tbk	13,4442	0,9566	31,3807
18	ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk	5,4210	0,4971	30,9949
19	INCO	Vale Indonesia Tbk	0,9895	0,0000	31,0311
20	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk	1,6086	0,7509	32,0399
21	INTP	Indocement Tunggal Prakasa Tbk	2,2498	0,3507	31,0372
22	JSMR	Jasa Marga Tbk	1,9456	0,2000	31,6107
23	KLBF	Kalbe Farma Tbk	5,7918	0,4443	30,3540
24	LPKR	Lippo Karawaci Tbk	0,7422	0,1475	31,4510
25	LPPF	Matahari Department Store Tbk	21,4687	0,6993	29,2118
26	LSIP	PP London Sumatera Tbk	1,3564	0,4066	29,8780
27	MNCN	Media Nusantara Citra Tbk	2,8591	0,4985	30,2871
28	MPPA	Matahari Putra Prima Tbk	2,5343	0,7647	29,5334
29	MYRX	Hanson International Tbk	1,8055	0,0000	29,7605
30	PGAS	Perusahaan Gas Negara Tbk	1,4456	0,3310	32,1509
31	PTBA	Tambang Batubara Bukit Asam Tbk	2,3909	0,3082	30,5529
32	PTPP	PP Tbk	2,0099	0,2389	31,0725
33	PWON	Pakuwon Jati Tbk	2,6003	0,1718	30,6599

No	Kode	Perusahaan	PBV	DPR	Ukuran Perusahaan
34	SCMA	Surya Citra Media Tbk	10,6542	0,7965	29,2039
35	SILO	Siloam International Hospitals Tbk	5,4866	0,0000	29,0698
36	SMGR	Semen Gresik Tbk	1,7751	0,4001	31,4204
37	SMRA	Summarecon Agung Tbk	2,3587	0,0843	30,6665
38	SRIL	Sri Rejeki Isman Tbk	1,4045	0,0725	30,1805
39	SSMS	Sawit Sumbermas Sarana Tbk	4,5642	0,3000	29,5999
40	TLKM	Telekomunikasi Indonesia Tbk	3,7725	0,5998	32,8218
41	UNTR	United Tractors Tbk	2,1814	0,2817	31,7898
42	UNVR	Unilever Indonesia Tbk	71,2435	1,0000	30,4492
43	WIKA	Wijaya Karya Tbk	1,8157	0,1997	31,0681
44	WSKT	Waskita Karya Tbk	2,0798	0,1712	31,7488

Data Penelitian Tahun 2017

No	Kode	Perusahaan	PBV	DPR	Ukuran Perusahaan
1	AALI	Astra Agro Lestari Tbk	1,4537	0,4129	30,8473
2	ADHI	Adhi Karya Tbk	1,3892	0,3000	30,9750
3	ADRO	Adaro Energy Tbk	1,2495	0,4197	32,1537
4	AKRA	AKR Corporindo Tbk	2,6843	0,4707	30,4538
5	ANTM	Aneka Tambang Tbk	1,1697	0,0000	31,0327
6	ASII	Astra International Tbk	2,0911	0,4492	33,3202
7	BBCA	Bank Central Asia Tbk	4,3718	0,2392	34,2515
8	BBNI	Bank Negara Indonesia Tbk	1,7558	0,3489	34,1953
9	BBRI	Bank Rakyat Indonesia Tbk	2,7787	0,3964	34,6577
10	BBTN	Bank Tabungan Negara Tbk	1,8625	0,2002	33,1969
11	BMRI	Bank Mandiri Tbk	2,2303	0,4500	34,6563
12	BSDE	Bumi Serpong Damai Tbk	1,2756	0,0536	31,4586
13	BUMI	Bumi Resources Tbk	4,8318	0,0000	31,5421
14	EXCL	XL Axiata Tbk	1,4823	0,0000	31,6621
15	GGRM	Gudang Garam Tbk	3,2336	0,7493	31,8321
16	HMSP	HM Sampoerna Tbk	15,3781	0,9791	31,3955
17	ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk	4,9203	0,4984	31,0848
18	INCO	Vale Indonesia Tbk	1,3602	0,0000	31,0233
19	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk	1,3145	0,5427	32,1077
20	INTP	Indocement Tunggal Prakasa Tbk	2,6122	0,8836	30,9936
21	JSMR	Jasa Marga Tbk	2,2434	0,2820	32,0029
22	KLBF	Kalbe Farma Tbk	1,6194	0,4484	30,4414
23	LPKR	Lippo Karawaci Tbk	0,3710	0,0494	31,6701
24	LPPF	Matahari Department Store Tbk	11,7194	0,7003	29,3225
25	LSIP	PP London Sumatera Tbk	1,1676	0,4023	29,9077
26	MNCN	Media Nusantara Citra Tbk	2,0611	0,4248	30,3429
27	MYRX	Hanson International Tbk	1,5436	0,0000	29,9344
28	PGAS	Perusahaan Gas Negara Tbk	1,3419	0,4304	32,0767
29	PTRO	PP Properti Tbk	0,8330	0,0000	29,4202
30	PTBA	Tambang Batubara Bukit Asam Tbk	2,5045	0,3004	30,7215
31	PTPP	PP Tbk	1,3189	0,2358	31,3635
32	PWON	Pakuwon Jati Tbk	2,3343	0,1297	30,7820
33	SCMA	Surya Citra Media Tbk	8,9946	0,7112	29,3148

No	Kode	Perusahaan	PBV	DPR	Ukuran Perusahaan
34	SMGR	Semen Gresik Tbk	2,0412	0,4002	31,5221
35	SMRA	Summarecon Agung Tbk	1,5629	0,2315	30,7066
36	SRIL	Sri Rejeki Isman Tbk	1,1637	0,0694	30,4111
37	SSMS	Sawit Sumbermas Sarana Tbk	2,9259	0,3001	29,8952
38	TLKM	Telekomunikasi Indonesia Tbk	3,4340	0,6970	32,9217
39	UNTR	United Tractors Tbk	2,8719	0,3997	32,0409
40	UNVR	Unilever Indonesia Tbk	79,6053	0,9964	30,5705
41	WIKA	Wijaya Karya Tbk	7,9608	0,0618	29,5866
42	WSKT	Waskita Karya Tbk	1,7359	0,2568	32,2149



Data Penelitian Tahun 2018

No	Kode	Perusahaan	PBV	DPR	Ukuran Perusahaan
1	ADHI	Adhi Karya Tbk	0,9320	0,2000	31,0362
2	ADRO	Adaro Energy Tbk	0,7181	0,2091	32,2592
3	AKRA	AKR Corporindo Tbk	1,9493	0,6611	30,6238
4	ANTM	Aneka Tambang Tbk	1,2113	0,3504	31,1368
5	ASII	Astra International Tbk	1,6601	0,3970	33,4737
6	BBCA	Bank Central Asia Tbk	4,5004	0,2698	34,3461
7	BBNI	Bank Negara Indonesia Tbk	1,5179	0,3501	34,3263
8	BBRI	Bank Rakyat Indonesia Tbk	2,5631	0,4459	34,7988
9	BBTN	Bank Tabungan Negara Tbk	1,0839	0,1999	33,3560
10	BJBR	BPD Jawa Barat dan Banten Tbk	1,7524	0,7224	32,4201
11	BMRI	Bank Mandiri Tbk	1,7977	0,4500	34,7230
12	BRPT	Barito Pacific Tbk	1,6310	0,2388	32,2566
13	BSDE	Bumi Serpong Damai Tbk	0,8992	0,0196	31,5842
14	EXCL	XL Axiata Tbk	1,3634	0,0000	31,6848
15	GGRM	Gudang Garam Tbk	3,5469	0,6452	31,8665
16	HMSP	HM Sampoerna Tbk	12,5009	0,9844	31,4727
17	ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk	5,3027	0,4969	31,1681
18	INCO	Vale Indonesia Tbk	1,3954	0,0000	31,0880
19	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk	1,3017	0,4989	32,2010
20	INDY	Indika Energy Tbk	0,8436	0,1191	31,2338
21	INTP	Indocement Tunggul Prakasa Tbk	3,3053	1,3855	30,9556
22	JSMR	Jasa Marga Tbk	1,9134	0,2000	32,0428
23	KLBF	Kalbe Farma Tbk	4,6585	0,4875	30,5295
24	LPKR	Lippo Karawaci Tbk	0,2338	0,0988	31,5392
25	LPPF	Matahari Department Store Tbk	8,8381	0,6995	29,2477
26	MNCN	Media Nusantara Citra Tbk	1,0128	0,1375	30,4246
27	PGAS	Perusahaan Gas Negara Tbk	1,3803	0,3782	32,3757
28	PTBA	Tambang Batubara Bukit Asam Tbk	2,8183	0,7482	30,8163
29	PTPP	PP Tbk	0,7942	0,2003	31,5928
30	SCMA	Surya Citra Media Tbk	4,7421	0,8236	29,4456
31	SMGR	Semen Gresik Tbk	2,4642	0,3995	31,5659
32	SRIL	Sri Rejeki Isman Tbk	0,9239	0,1850	30,6153
33	SSMS	Sawit Sumbermas Sarana Tbk	3,7920	0,3000	30,0555

No	Kode	Perusahaan	PBV	DPR	Ukuran Perusahaan
34	TLKM	Telekomunikasi Indonesia Tbk	3,2006	0,7500	32,9598
35	TPIA	Chandra Asri Petrochemical Tbk	3,9657	0,1571	31,4587
36	UNTR	United Tractors Tbk	1,7326	0,4499	32,3870
37	UNVR	Unilever Indonesia Tbk	50,3422	0,9967	30,6026
38	WIKA	Wijaya Karya Tbk	1,0369	0,6929	31,7124
39	WSBP	Waskita Beton Precast Tbk	1,3177	0,7366	30,3538
40	WSKT	Waskita Karya Tbk	0,8998	0,2013	31,8356





Descriptives

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Nilai Perusahaan	152	.23	5.42	2.3481	1.17608
Kebijakan Dividen	152	.00	1.39	.3505	.24961
Ukuran Perusahaan	152	28.40	34.66	31.3627	1.16348
Valid N (listwise)	152				





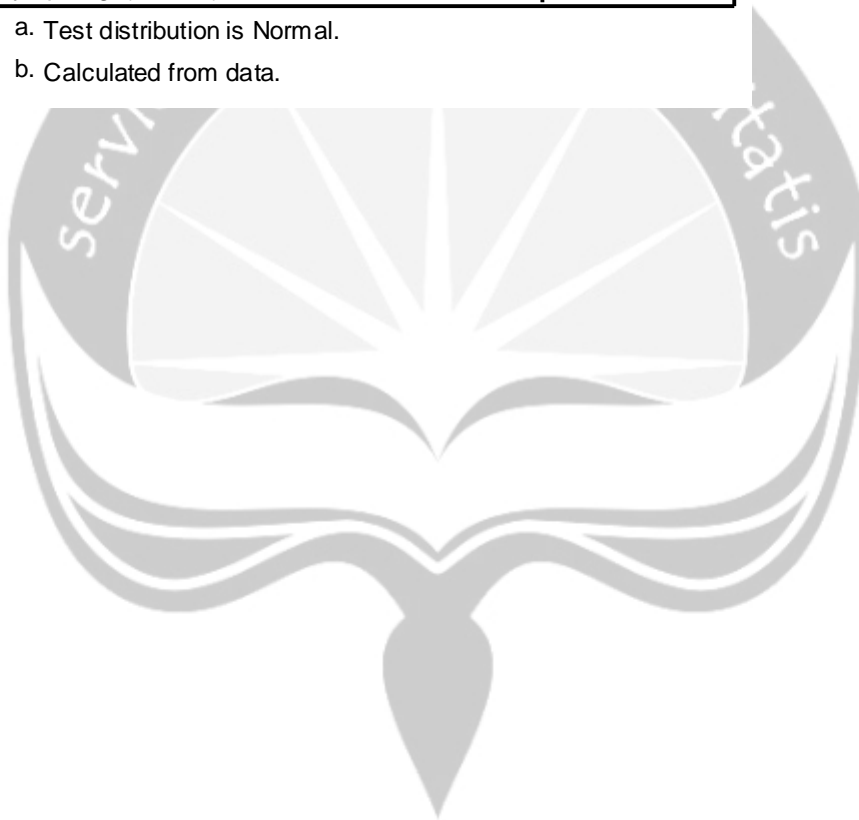
Uji Normalitas Sebelum Trimming

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		208
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.0000000
	Std. Deviation	8.90123135
Most Extreme Differences	Absolute	.270
	Positive	.270
	Negative	-.172
Kolmogorov-Smirnov Z		3.887
Asymp. Sig. (2-tailed)		.000

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.



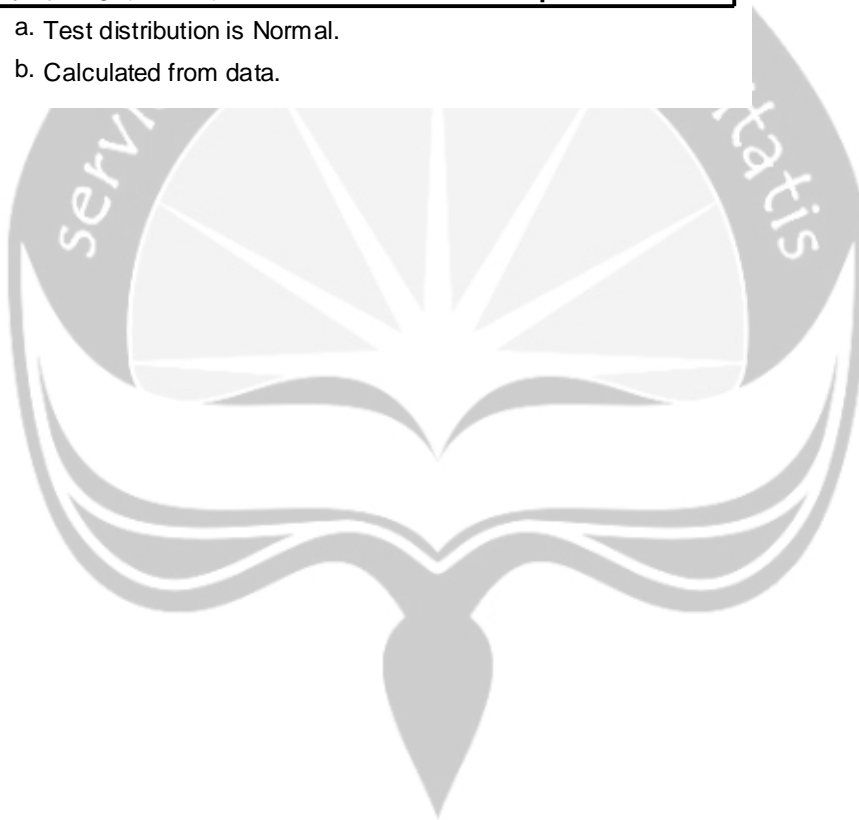
Uji Normalitas Sesudah Trimming

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		152
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.0000000
	Std. Deviation	1.13434190
Most Extreme Differences	Absolute	.097
	Positive	.097
	Negative	-.067
Kolmogorov-Smirnov Z		1.202
Asymp. Sig. (2-tailed)		.111

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.





Uji Multikolinearitas

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	Ukuran Perusahaan, Kebijakan Dividen	.	Enter

- a. All requested variables entered.
b. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

Coefficients^a

Model		Collinearity Statistics	
		Tolerance	VIF
1	Kebijakan Dividen	.999	1.001
	Ukuran Perusahaan	.999	1.001

- a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

Coefficient Correlations^a

Model			Ukuran Perusahaan	Kebijakan Dividen
			1	Correlations
		Kebijakan Dividen	-.026	1.000
	Covariances	Ukuran Perusahaan	.006	-.001
		Kebijakan Dividen	-.001	.139

- a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan



Uji Heteroskedastisitas

Variables Entered/Removed^b

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	Ukuran Perusahaan, Kebijakan Dividen	.	Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: abs

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.091 ^a	.008	-.005	.68590

a. Predictors: (Constant), Ukuran Perusahaan, Kebijakan Dividen

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.590	2	.295	.627	.536 ^a
	Residual	70.099	149	.470		
	Total	70.689	151			

a. Predictors: (Constant), Ukuran Perusahaan, Kebijakan Dividen

b. Dependent Variable: abs

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	2.215	1.506		1.470	.144
	Kebijakan Dividen	.152	.224	.055	.679	.498
	Ukuran Perusahaan	-.044	.048	-.074	-.908	.366

a. Dependent Variable: abs



Uji Autokorelasi

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	Ukuran Perusahaan, Kebijakan Dividen	.	Enter

- a. All requested variables entered.
 b. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.264 ^a	.070	.057	1.14193	2.202

- a. Predictors: (Constant), Ukuran Perusahaan, Kebijakan Dividen
 b. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	14.562	2	7.281	5.584	.005 ^a
	Residual	194.296	149	1.304		
	Total	208.858	151			

- a. Predictors: (Constant), Ukuran Perusahaan, Kebijakan Dividen
 b. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-2.957	2.508		-1.179	.240
	Kebijakan Dividen	.983	.372	.209	2.640	.009
	Ukuran Perusahaan	.158	.080	.156	1.980	.050

- a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan



LAMPIRAN VIII

Regression

Variables Entered/Removed^b

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	Ukuran Perusahaan, Kebijakan Dividen ^a	.	Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.264 ^a	.070	.057	1.14193

a. Predictors: (Constant), Ukuran Perusahaan, Kebijakan Dividen

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	14.562	2	7.281	5.584	.005 ^a
	Residual	194.296	149	1.304		
	Total	208.858	151			

a. Predictors: (Constant), Ukuran Perusahaan, Kebijakan Dividen

b. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-2.957	2.508		-1.179	.240
	Kebijakan Dividen	.983	.372	.209	2.640	.009
	Ukuran Perusahaan	.158	.080	.156	1.980	.050

a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan