

**PENGARUH KEBIJAKAN HUTANG DAN KEBIJAKAN DIVIDEN
TERHADAP KINERJA KEUANGAN PADA PERUSAHAAN LQ45 YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) TAHUN 2017-2019**

S K R I P S I

Karya Akhir Guna Memenuhi Sebahagian Dari Syarat-syarat Untuk
Mencapai Gelar Sarjana Ekonomi

OLEH

**M.RIZAL SAPUTRA
NPM : 18100068
PRODI AKUNTANSI**



**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI SABANG (STIES)
BANDA ACEH
2022**

KATA PENGANTAR

Segala puji, hormat dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“Pengaruh kinerja hutang dan kebijakan dividen terhadap kinerja keuangan pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI Tahun 2017-2019”**.

Peneliti menyadari sepenuhnya bahwa segala yang dilakukan dalam penyusunan skripsi ini tidak akan terlaksana dengan baik tanpa adanya bantuan dan bimbingan serta dorongan dari berbagai pihak, untuk itu dengan segala kerendahan hati peneliti mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Banta Karollah, SE, M.S.M, selaku Ketua Bidang Non Akademik Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi (STIE) Sabang Banda Aceh.
2. Ibu Intan Novia Astuti, selaku Ketua Program Studi Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi (STIE) Sabang Banda Aceh.
3. Ibu Dra. Nurhayati, M.Si, Ak, CA ,selaku Dosen Pembimbing Pertama saya yang telah banyak meluangkan waktu, tenaga dan pikiran untuk mengarahkan dan membimbing serta memberikan saran kepada peneliti dalam menyelesaikan skripsi ini
4. Ibu Intan Novia Astuti, SE, M.Si , selaku Dosen Pembimbing Dua saya yang telah banyak meluangkan waktu, tenaga dan pikiran untuk mengarahkan dan membimbing serta memberikan saran kepada peneliti dalam menyelesaikan skripsi ini
5. Seluruh staf pengajar dan administrasi Program Studi Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi (STIE) Sabang Banda Aceh atas segala ilmu

pengetahuan dan bantuan yang telah diberikan kepada peneliti selama menyelesaikan skripsi ini.

6. Teristimewa untuk orangtua saya yang sangat saya cintai dan hormati yang telah memberikan dorongan, doa, dan semangat yang berarti kepada peneliti dalam menjalani pendidikan dan penyelesaian skripsi ini.
7. Rekan-rekan seperjuangan di Program Studi Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi (STIE) Sabang Banda Aceh yang tidak bisa disebutkan satu persatu yang telah mendukung sehingga peneliti dapat menyelesaikan pendidikan dan skripsi ini.

Peneliti juga mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah mendukung dalam penyelesaian skripsi ini yang tidak dapat disebutkan satu per satu. Peneliti berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pihak-pihak yang berkepentingan.

Banda Aceh, 13 Januari 2022

Peneliti,

M.Rizal Saputra

DAFTAR ISI

Hal

ABSTRAK	i
KATA PENGANTAR	ii
DAFTAR ISI	iv
DAFTAR TABEL	vi
DAFTAR GAMBAR	vii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang dan Permasalahan	1
1.2. Masalah Penelitian	6
1.3. Tujuan Penelitian	6
1.4. Manfaat Penelitian	7
1.5. Skop Penelitian	7
BAB II LANDASAN TEORI	8
2.1 Landasan teori	8
2.1.1 Teori Keagenan	8
2.1.2 Teori Sinyal.....	9
2.1.3.Laporan Keuangan	10
2.1.3.1. Pengertian Laporan Keuangan.....	10
2.1.3.2. Jenis-jenis Laporan Keuangan.....	11
2.1.3.3. Keterbatasan Laporan Keuangan.....	12
2.1.4.Kinerja Keuangan	12
2.1.4.1. Pengertian Kinerja Keuangan.....	12
2.1.4.2. Tujuan Pengukuran Kinerja Keuangan	13
2.1.4.3. Pengukuran Kinerja Keuangan.....	14
2.1.4.4. Indikator Kinerja Keuangan	15
2.1.5.Kebijakan Hutang.....	17
2.1.5.1. Pengertian Kebijakan Hutang	17
2.1.5.2. Kalsifikasi Utang.....	18
2.1.5.3. Indikator Kebijakan Hutang.....	19
2.1.6.Kebijakan Dividen	20
2.1.6.1. Pengertian Kebijakan Dividen	20
2.1.6.2. Jenis-jeni Dividen dan Pembayarannya	21
2.1.6.3. Indikator Kebijakan Dividen.....	22
2.2 Penelitian Terdahulu	22
2.3 Kerangka Konseptual	24
2.4 Hipotesis Penelitian.....	25
BAB III METODE PENELITIAN	27
3.1 Populasi dan Sampel	27
3.1.1. Populasi	27
3.1.2. Sampel.....	27
3.2 Metode Pengumpulan Data	29
3.3 Defenisi Operasional Variabel	29
3.4 Metode Analisis Data	31
3.4.1 Statistik Deskriptif	31

3.4.2 Pengujian Asumsi Klasik	32
3.4.2.1 Uji Normalitas	32
3.4.2.2 Uji Multikolonieritas	33
3.4.2.3 Uji Autokorelasi	33
3.4.2.4 Uji Heterokedastisitas.....	34
3.4.3 Pengujian Hipotesis	34
3.4.3.1 Analisis Regresi Linear Berganda	34
3.4.3.2 Koefisien Determinasi	35
3.4.3.3 Uji Parsial (Uji t)	35
3.4.3.4 Uji Simultan (Uji F).....	37
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	39
4.1 Statistik Deskriptif	39
4.2 Pengujian Asumsi Klasik	40
4.2.1 Uji Normalitas.....	40
4.2.2 Uji Heterokedastisitas	41
4.2.3 Uji Autokorelasi.....	42
4.2.4 Uji Multikolinieritas.....	43
4.3 Hasil Pengujian Hipotesis	43
4.3.1 Hasil Analisis Regresi.....	43
4.3.2 Uji Parsial (Uji t).....	45
4.3.3 Uji Simultan (Uji F)	46
4.3.4 Koefisien Determinasi (R^2).....	47
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	48
5.1 Kesimpulan	48
5.2 Saran	48
DAFTAR PERPUSTAKAAN	50
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

	Hal
Tabel I.1 Return On Asset Perusahaan LQ45	2
Tabel II.1 Hasil Penelitian Terdahulu	24
Tabel III.1 Sampel Penelitian.....	30
Tabel III.2 Defenisi Operasional Variabel	32
Tabel IV.1 Hasil Statistik Deskriptif.....	39
Tabel IV.2 Hasil Uji Normalitas	40
Tabel IV.3 Hasil Uji Autokorelasi	42
Tabel IV.4 Hasil Uji Multikolinearitas	43
Tabel IV.5 Hasil Uji Analisis Regresi Linear Berganda.....	44
Tabel IV.6 Hasil Uji Parsial (Uji T)	45
Tabel IV.7 Hasil Uji Simultan (Uji F)	46
Tabel IV.8 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)	47

DAFTAR GAMBAR

Hal

Gambar II.1 Kerangka Konseptual	25
Gambar IV.1 Hasil Uji Heteroskedastisitas	41

ABSTRAK

PENGARUH KEBIJAKAN HUTANG DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP KINERJA KEUANGAN PADA PERUSAHAAN LQ45 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) TAHUN 2017-2019

Nama : M.Rizal Saputra

NPM : 18100068

Pembimbing I :

Pembimbing II:

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh kebijakan hutang dan kebijakan dividen terhadap kinerja keuangan pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2017-2019. Permasalahan yang timbul apakah kebijakan hutang dan kebijakan dividen berpengaruh terhadap kinerja keuangan?. Dengan demikian penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh kebijakan hutang dan kebijakan dividen terhadap kinerja keuangan baik secara simultan maupun secara parsial.

Metode penelitian yang digunakan yaitu Analisis Regresi Linear Berganda. Hasil yang diperoleh diharapkan dapat memberikan penjelasan tentang hubungan antar variable independen terhadap variable dependen.

Sampel penelitian yang terpilih sesuai dengan kriteria berjumlah 24 perusahaan LQ45. Teknik pengambilan sampel adalah *purposive sampling*. Variabel-variabel kebijakan hutang, kebijakan dividen dan kinerja keuangan diukur dengan menggunakan rasio, dan data yang digunakan adalah data sekunder, data yang diperoleh dari laporan keuangan perusahaan LQ45 tahun 2017-2019. Analisis data penelitian dengan menggunakan bantuan *Software SPSS for Windows*.

Hasil analisis menunjukkan secara simultan kebijakan hutang dan kebijakan dividen terhadap kinerja keuangan, dengan diperoleh nilai F_{tabel} sebesar 2.740 sedangkan nilai F_{hitung} sebesar 11,703 ($11.703 > 2.740$) pada taraf signifikansi F_{sig} sebesar 0,000 ($0,000 < 0,05$). Secara parsial, (1) kebijakan hutang berpengaruh terhadap kinerja keuangan dengan diperoleh nilai t_{hitung} sebesar 4.005 sedangkan nilai t_{tabel} sebesar 1.995 ($4.005 > 1.995$) pada taraf signifikansi sebesar 0,000 ($0,000 < 0,05$), (2) kebijakan dividen berpengaruh terhadap kinerja keuangan dengan diperoleh nilai t_{hitung} sebesar -2.895 sedangkan nilai t_{tabel} sebesar 1.995 ($-2.895 < 1.995$) pada taraf signifikansi sebesar 0,005 ($0,005 < 0,05$).

Kata Kunci: Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen, Kinerja Keuangan

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang dan Permasalahan

Perkembangan bisnis yang semakin pesat, serta perkembangan teknologi yang semakin canggih membuat persaingan bisnis yang ketat antar perusahaan (Dewi & Mulyani, 2020). Di Indonesia jumlah perusahaan yang berdiri dan bergabung dengan dunia bisnis semakin meningkat dari tahun ke tahun. Tingginya persaingan antar perusahaan menuntut masing-masing perusahaan untuk mencapai tujuan ekspansi, menjaga kelangsungan hidup perusahaan, serta meningkatkan kinerja keuangan perusahaannya.

Menurut Azzahra & Nasib (2019) menyatakan Informasi mengenai kinerja keuangan sangat penting bagi investor sebagai alat pengambilan keputusan berinvestasi. Abdillah (2017) juga menjelaskan kinerja keuangan penting bagi perusahaan untuk mengukur seberapa jauh keefektifan perusahaan dalam pengelolaan asset untuk menghasilkan laba. Fahmi (2011 : 2) menjelaskan kinerja keuangan adalah suatu analisis yang dilakukan untuk melihat sejauh mana suatu perusahaan telah melaksanakan dengan menggunakan aturan-aturan pelaksanaan keuangan dengan baik dan benar. Kinerja keuangan dapat dilihat dengan menganalisis laporan keuangan dimana informasi keuangan memberikan gambaran atau peramalan dan berguna dalam pengambilan keputusan bagi investor ataupun calon investor untuk menentukan prospek perusahaan yang menguntungkan (Dewi et al., 2016).

Salah satu jenis laporan keuangan yang mengukur keberhasilan operasi perusahaan untuk suatu periode tertentu adalah laporan laba rugi (Fadillah, 2017). Akan tetapi angka laba yang dihasilkan dalam laporan laba rugi seringkali dipengaruhi oleh metode akuntansi yang digunakan, sehingga laba yang tinggi belum tentu mencerminkan kas yang besar dan kinerja keuangan yang baik. Kinerja keuangan dapat dinilai dari rasio-rasio keuangan, dimana rasio profitabilitas paling sering dilihat karena rasio profitabilitas yang dapat menunjukkan bagaimana keberhasilan perusahaan dalam menghasilkan laba. Pengukuran penilaian kinerja keuangan dapat diukur menggunakan *return on assets*, yang mengukur keefektifan manajemen dalam menghasilkan laba dengan aset yang dimilikinya, (Azis, 2017).

Return on asset (ROA) perusahaan, seharusnya semakin lama semakin meningkat, namun tidak demikian halnya dengan beberapa perusahaan LQ45 yang ditunjukkan pada table I.1 berikut ini:

Tabel I.1 *Return On Asset* Perusahaan LQ45

Kode Emiten	Kinerja Keuangan		
	2017	2018	2019
ADRO	0,078	0,067	0,060
AKRA	0,077	0,080	0,032
BBTN	0,010	0,009	0,000
CPIN	0,101	0,164	0,123
KLBF	0,147	0,137	0,125
TLKM	0,164	0,130	0,124
WSKT	0,042	0,037	0,008

Berdasarkan table I.1 diatas menunjukkan bahwa kinerja keuangan yang diprosikan dengan *return on asset* (ROA) perusahaan LQ45 tahun 2017 sampai 2019 mengalami terus penurunan. Misalkan perusahaan Bank Tabungan Negara Tbk (BBTN) memperoleh ROA tahun 2017 sebesar 0,010, tahun 2018 terjadi

penurunan ROA menjadi 0,009 dan tahun 2019 kembali terjadi penurunan ROA menjadi 0,000. Perusahaan Adaro Energy Tbk (ADRO) mengalami nilai ROA yang terus menurun, dimana tahun 2017 sebesar 0,078, tahun 2018 ROA menurun menjadi 0,067 dan tahun 2019 ROA kembali turun menjadi 0,060. Hal ini yang menyebabkan peneliti tertarik untuk meneliti kinerja keuangan pada perusahaan LQ45 sekaligus mencari tahu faktor-faktor yang mempengaruhi kinerja keuangan perusahaan.

Kebijakan hutang menjadi salah satu faktor yang mempengaruhi kinerja keuangan (Damarjati *et al*, 2018). Menurut Rahmawati dan Harto (2014) maturitas utang (*debt maturity*) merupakan jangka waktu jatuh tempo utang yang akan digunakan perusahaan. Menurut teori agensi maturitas utang yang pendek dapat mengurangi konflik keagenan. Penggunaan utang jangka pendek mengharuskan manajer untuk secara berkala memberikan informasi bagi investor dalam rangka mengevaluasi return dan risiko dengan demikian investor akan menilai ulang utang saat jatuh tempo berdasarkan informasi baru. Pendekatan ini memitigasi masalah *asset substitution* dan masalah *underinvestment* (Dewi & Mulyani, 2020). *Underinvestment* merupakan penurunan investasi perusahaan akibat tidak mampunya perusahaan memanfaatkan semua peluang investasi dengan *return* positif (Damarjati & Fuad, 2018).

Myers (1977) menyatakan bahwa *underinvestment problem* dapat diatasi dengan memperpendek maturitas utang dengan mendahului realisasi *return* investasi sehingga ketika *return* investasi terealisasi perusahaan akan menikmatinya secara utuh tanpa harus dikurangi hak kreditor. Utang akan

meningkatkan kemungkinan debitur mengalami gagal bayar akibat tidak cukupnya jumlah kas yang dimiliki saat utang jatuh tempo (Urbano, 2011).

Penelitian yang dilakukan Gomaris dan Ballesta (2013) serta Dewi dan Mulyani (2020) menunjukkan menunjukkan *debt maturity* berpengaruh negative terhadap kinerja keuangan. Berbeda dengan hasil penelitian Damarjati *et al* (2018) menemukan hasil *debt maturity* dengan proksi utang jangka pendek memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja keuangan. Hal ini dapat disimpulkan semakin tinggi jumlah utang jangka pendek pada perusahaan akan menurunkan *underinvestment problem*, karena perusahaan tetap mampu memanfaatkan seluruh peluang investasi yang dimiliki tanpa dibatasi oleh kewajiban memenuhi hak kreditor yang akan mengurangi *return* investasi.

Faktor lain yang dapat mempengaruhi kinerja keuangan ialah kebijakan dividen (Septiana & Ikhsan, 2019). Kebijakan dividen (*dividend policy*) merupakan keputusan apakah laba yang diperoleh perusahaan pada akhir tahun akan dibagi kepada pemegang saham dalam bentuk dividen ataukah akan ditahan untuk menambah modal guna pembiayaan investasi di masa yang akan datang (Suffah & Riduwan, 2016). Teori signaling yang disampaikan oleh Miller dan Modigliani tahun 1961 menjelaskan bahwa penurunan dividen umumnya akan menyebabkan harga saham mengalami penurunan dan sebaliknya kenaikan dividen seringkali diikuti dengan harga saham yang mengalami kenaikan maka pembagian dividen dapat menjadikan sinyal dari perusahaan akan laba dimasa yang akan datang (Aminati dan Nurul 2016).

Pembagian dividen pada pemegang saham akan mengurangi free cash flow perusahaan yang berpotensi disalahgunakan untuk kepentingan manajer sehingga

potensi agency problem antara manajer dan pemegang saham akan menurun (Damarjati & Fuad, 2018). Selanjutnya juga menjelaskan, kas perusahaan yang menurun, mengharuskan manajer lebih efektif dan efisien dalam mempergunakan kas perusahaan agar dengan jumlah kas yang tidak besar perusahaan tetap mampu melaksanakan kegiatan operasionalnya sehari-hari. Dengan kinerja manajer yang lebih efektif dan efisien maka kinerja perusahaan secara keseluruhan khususnya kinerja keuangan. Menurut Sukendro & Ambar (2012) juga menjelaskan perusahaan yang tidak membayar dividen berpengaruh terhadap kinerja perusahaan menjadi lebih buruk jika dibandingkan dengan perusahaan yang melakukan pembayaran dividen.

1.2. Masalah Penelitian

Berdasarkan latar belakang permasalahan yang telah dikemukakan penulis, dapat diidentifikasi masalah penelitian sebagai berikut :

1. Apakah terdapat pengaruh kebijakan hutang dan kebijakan dividen secara bersama-sama (simultan) terhadap kinerja keuangan pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI Tahun 2017-2019?
2. Apakah terdapat pengaruh kebijakan hutang terhadap kinerja keuangan pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI Tahun 2017-2019?
3. Apakah terdapat pengaruh kebijakan dividen terhadap kinerja keuangan pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI Tahun 2017-2019?

1.3. Tujuan Penelitian

Adapun tujuan penelitian pada penelitian ini, adalah :

1. Untuk mengetahui pengaruh kebijakan hutang dan kebijakan dividen secara bersama-sama (simultan) terhadap kinerja keuangan pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI Tahun 2017-2019;
2. Untuk mengetahui pengaruh kebijakan hutang terhadap kinerja keuangan pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI Tahun 2017-2019;
3. Untuk mengetahui pengaruh kebijakan dividen terhadap kinerja keuangan pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI Tahun 2017-2019;

1.4. Manfaat Penelitian

Adapun manfaat yang diharapkan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1.4.1. Manfaat Teoritis

1. Hasil penelitian ini diharapkan dapat mengembangkan kemampuan penulis dalam memimplementasikan teori akuntansi terkait kebijakan hutang, kebijakan dividen dan kinerja keuangan.
2. Hasil penelitian ini diharapkan dapat melengkapi temuan empiris bagi pengembangan ilmu akuntansi terkait kebijakan hutang, kebijakan dividen, dan kinerja keuangan.

1.4.2. Manfaat Praktis

- a. Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan pertimbangan maupun praktisi ekonomi dalam menganalisis pengaruh kebijakan hutang dan kebijakan dividen terhadap kinerja keuangan.
- b. Hasil penelitian ini diharapkan dapat menambah ilmu pengetahuan dan referensi khususnya bidang akuntansi keuangan.

1.5. Skop Penelitian

Penelitian ini mengambil skop pada kosentrasi Akuntansi Keuangan dengan unit analisis menguji pengaruh kebijakan hutang dan kebijakan dividen terhadap kinerja keuangan pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI Tahun 2017-2019.

DAFTAR PERPUSTAKAAN

- Bernandhi, Riza. (2013). *Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Deviden, Leverage dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan*. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Diponegoro.
- Christine, Debbie., & Yanti, Dwi Nur. (2017). Pengaruh Kualitas Laporan Keuangan dan Debt Maturity terhadap Efisiensi Investasi. *Forum Keuangan dan Bisnis Indonesia*, 6, 19-30
- Dewi, Sari Murti., & Mulyani, Erly. (2020). Pengaruh Kepemilikan Asing, Leverage, Cash Holdings dan Debt Maturity terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Property dan Real estate yang terdaftar pada BEI Tahun 2014-2018). *Jurnal Eksplorasi Akuntansi*, 2(3), 2893-2911
- Fadhillah, Ridio Adil. (2017). Analisis Pengaruh Dewan Komisaris Independen, Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan yang terdaftar di LQ45. *Jurnal Akuntansi*, 12(1), 37-52
- Fahmi, Irham. (2011). *Analisa Laporan Keuangan*. Bandung:Alfabeta
- Fahmi,Irham. (2013). *Pengantar Manajemen Keuangan Teori dan Soal Jawaban*. Cetakan Kedua. Bandung: Alfabetta.
- Fandini, Fanny Rosa. (2013). *Pengaruh profitabilitas dan struktur kepemilikan terhadap nilai perusahaan dengan keputusan investasi, keputusan pendanaan dan kebijakan dividen sebagai variabel moderasi (suatu studi pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di bursa efek indonesia)*. Universitas Pasundan
- Faridah, N., & Kurnia,(2016). Pengaruh keputusan investasi, pendanaan, kebijakan deviden, tingkat suku bunga terhadap nilai perusahaan, *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia*, 5(2), 1–15.
- Ferina dkk, I. S. (2015). Pengaruh Kebijakan dividen, kebijakan hutang, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan (studi pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI Periode 2009-2013). *Jurnal Akuntanika*, 1(1).
- Fuad, Aditya Damarjati. (2018). *Pengaruh Leverage, Debt Maturity, Kebijakan Dividen, dan Cash Holdings terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI)*. Skripsi, Universitas Diponegoro
- Ghozali, Imam. (2013). *Applikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS*. Yogyakarta: Universitas Diponegoro

- Gitman, Lawrence J., dan Chad J. Zutter.(2015). *Principles of Managerial Finance*. Edisi 14, United States: Pearson
- Gomariz, Fuensanta Cutillas dan Juan Pedro Sánchez Ballesta. (2013). Financial reporting quality, debt maturity and investment efficiency. *Journal of Banking & Finance*, 2014, vol. 40, issue C, 494-506.
- Hasnawati, S., & Sawir, A. (2015). Keputusan Keuangan, Ukuran Perusahaan, Struktur Kepemilikan dan Nilai Perusahaan Publik di Indonesia. *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*, 17(1), 65-75.
- Herry. (2015). Controllership : *Manajemen Strategis, Pengendalian Internal*. Jakarta: Gramedia Widiasarana.
- Indriyani, E. (2017). Pengaruh ukuran perusahaan dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan, *Jurnal Ilmu Akuntansi*, 10(2), 333–348.
- Jensen, M. dan W.H. Mackling. (1976). Theory of The Firm: Managerial Behavior, Agency Cost and Ownership Structure. *Journal of Financial and Quantitative Analysis*, 27(2) 247-263.
- Kasmir. (2014). *Analisis Laporan Keuangan*, Edisi Pertama, Cetakan Ketujuh. Jakarta: PT. Rajagrafindo Persada
- Karim. (2013). *Analisis Pengaruh Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Institusional, dan Kepemilikan Manajerial terhadap Kinerja Perusahaan serta Dampaknya Terhadap Nilai Perusahaan (Studi terhadap Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI Tahun 2007- 2011)*. Fakultas Ekonomika dan Bisnis. Universitas Diponegoro.
- Kieso, D. E., Weygandt, J. J., & Warfield, T. D. (2011). *Intermediate accounting*. Edisi 12. Jakarta : Erlangga.
- Maftukhah, Ida. (2013). Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional dan Kinerja Keuangan Sebagai Penentu Struktur Modal Perusahaan. *Jurnal Dinamika Manajemen*. 4(1), 69-81
- Martikarini, Nani.(2013). *Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Hutang, dan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2011*. Universitas Gunadarma
- Munawir, S. (2012). Analisis Informasi Keuangan, Liberty, Yogyakarta
- Permanasari, Wein I. (2010). Pengaruh Kepemilikan Manajemen, Kepemilikan Institusional dan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*. 22, 21-28
- Putra, I. P. M. J. S. & Juniarani, N. M. R. (2017). Analisis rasio keuangan terhadap nilai perusahaan di Bursa Efek Indonesia, *Jurnal Riset Akuntansi JUARA*, 7(2), 143–150.
- Prajanto, A. & Pratiwi, R. D. (2017). Analisis nilai perusahaan manufaktur di indonesia dari perspektif kinerja keuangan, *Jurnal akuntansi*, 6(1), 13– 28.

- Priharta. (2017). Pengaruh Corporate governance Terhadap Integritas Laporan Keuangan. *Journal Of Applied Business And Economics*. 3(4), 234-250
- Rahmadhana, I., & Yendrawati, R. (2012). Pengaruh keputusan investasi, pendanaan dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. *EFEKTIF Jurnal Bisnis dan Ekonomi*. 3(1), 25 - 36 .
- Rahmawati, Annisa Dwi dan Harto, Puji. 2014. Analisis pengaruh kualitas laporan keuangan dan maturitas utang terhadap efisiensi investasi. *Journal Of Accounting* . Volume 3, Nomor 3, Tahun 2014, Halaman 1-12 ISSN (Online): 2337-3806.
- Rudianto. (2013). *Akuntansi Manajemen*. Jakarta: Erlangga.
- Sekaredi, Sawitri. (2011). *Pengaruh Corporate Governance Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan (Studi Pada Perusahaan yang Terdaftar di LQ45 Tahun 2005-2009)*. Skripsi. Universitas Diponegoro Semarang
- Sekaran, Uma. (2011). *Research Methods For Business (Metode Penelitian Untuk Bisnis)*. Jakarta: Salemba Empat
- Sembiring, E. E., & Pakpahan, R. (2010). Pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi, Keuangan, Perbankan dan Akuntansi*, 2(1), 47–56.
- Suffah, R., & Riduwan, A. (2016). Pengaruh profitabilitas, leverage, ukuran perusahaan dan kebijakan dividen pada nilai perusahaan, *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 5(3).
- Sugiyono. (2014). *Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta
- Tandelilin, Eduardus. (2010). *Portofolio dan Investasi: Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: Kanisius.
- Utomo, W., Andini, R., & Raharjo, K. (2016). Pengaruh leverage (der), price book value (pbv), ukuran perusahaan (size), return on equity (roe), deviden payout ratio (dpr) dan likuiditas (cr) terhadap price earning ratio (per) pada perusahaan manufaktur yang listing di BEI. *Jurnal Akuntansi*, 2(2).
- Wiagustini, Luh Putu. (2010). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Denpasar: Udayana University Press.