

PENGARUH DEVIDEN DAN KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

(Studi Pada Perusahaan LQ 45 Yang Tercatat Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2018)

Sulamiatin, Muhammad Zainul, Kurniaty

Magister Manajemen, Universitas Islam Kalimantan Muhammad Arsyad Al-Banjary
Banjarmasin

sulamiatinse@gmail.com/ 08125646611

ABSTRAK

Penelitian ini dilakukan pada Perusahaan LQ 45 yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2018. Metode yang digunakan adalah deskriptif kuantitatif. Populasi penelitian adalah 223 data perusahaan LQ45, sample adalah 138 data yang telah melalui proses penghilangan akibat variabelnya kosong (70 data) dan data termasuk data *outlier* melalui analisa outlier spss (15 data) , tehnik pengumpulan data dilakukan menggunakan data sekunder BEI. Tehnik analisis data dilakukan dengan Program SPSS Versi 25. Hasil penelitian menunjukkan : (1) Deviden berpengaruh signifikan negative terhadap Nilai Perusahaan LQ45. (2) Kinerja Keuangan berpengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan LQ45. (3) Deviden dan Kinerja Keuangan berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan LQ45.

Kesimpulan dari penelitian ini adalah terbukti adanya pengaruh signifikan secara parsial variable Deviden terhadap Nilai Perusahaan LQ45, dan Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan LQ45. Dan secara simultan variabel Deviden dan Kinerja Keuangan terbukti berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan LQ45.

Kata kunci : Deviden, Kinerja Keuangan, Nilai Perusahaan.

ABSTRACT

This research was conducted at LQ 45 Companies which were listed on the Indonesia Stock Exchange in 2014-2018. The method used is descriptive quantitative. The study population was 223 LQ45 company data, the sample was 138 data that had gone through the process of deletion due to the empty variables (70 data) and the data included outlier data through outlier spss analysis (15 data). Data collection techniques were performed using IDX secondary data. The data analysis technique was performed using the SPSS Version 25 program. The results showed: (1) Dividends have a significant negative effect on Firm Value LQ45. (2) Financial Performance has a positive and significant effect on Firm Value LQ45. (3) Dividends and Financial Performance have a significant effect on Firm Value LQ45.

The conclusion of this research is that it is proven that there is a partially significant influence of the dividend variable on LQ45 Firm Value, and Financial Performance on LQ45 Firm Value. And simultaneously the dividend and financial performance variables are proven to have a significant effect on the LQ45 Firm Value.

Keywords: Dividends, Financial Performance, Firm Value.

PENDAHULUAN

Harapan inti yang perlu di raih perusahaan adalah untuk menganalisis kemakmuran pemilik industri/perusahaan dengan sitem menaikan nilai perusahaan. Nilai perusahaan yang menjadi umum di pasar modal dilihat pada nilai saham industri sedangkan pengertian nilai perusahaan yang belum *go public* nilainya terlaksana apabila perusahaan akan dijual (total aktiva) dan prospek perusahaan, risiko usaha, lingkungan usaha dan lain-lain.

Suatu perusahaan/industri agar dapat melanjutkan kegiatan usahanya, wajib ada diposisi laba/ profitabel. Tanpa adanya laba akan susah sempurna perusahaan/industri untuk mendapat kerjasama dana dari luar. Perusahaan yang mempunyai tingkat kinerja keuangan yang bagus pasti diinginkan sahamnya oleh penanam modal. Maka, dengan begitu kinerja keuangan bisa berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal ini ditunjang dengan teori deviden [1] menjelaskan, terdapat tiga pandangan dasar mengenai kebijakan deviden: (1) kebijakan deviden tidak relevan, atau sesuatu yang tidak perlu diperhitungkan secara khusus. (2) besar kecilnya deviden memiliki hubungan linear dengan tinggi rendahnya harga saham. Bagi perusahaan yang *go public*, nilai perusahaan tercermin pada harga sahamnya. Semakin tinggi harga saham, semakin tinggi juga nilai perusahaan. (3) kebijakan deviden memiliki hubungan negatif terhadap harga saham. Artinya, kian bertambah kecil deviden, kian bertambah mahal harga saham perusahaan.

Pembagian Deviden dan Kinerja Keuangan adalah hal yang diinginkan perusahaan tetapi sekaligus merupakan dua hal yang memiliki kepentingan yang berbeda. Analisis kinerja keuangan dapat mengevaluasi kondisi keuangan perusahaan selama ini dan investor yang ingin membeli saham perusahaan tersebut dengan orientasi jangka panjang akan melihat kemampuan perusahaan menghasilkan laba, prospek masa depan dan risiko investasi. Nilai perusahaan dapat dijadikan sebagai indikator mengenai kinerja manajemen perusahaan pada suatu periode. Berdasarkan latar belakang di atas maka peneliti tertarik untuk mengadakan penelitian dengan judul : “Pengaruh Deviden dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan LQ 45 Yang Tercatat Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2018)”.

Mengingat keterbatasan waktu maka ruang lingkup penelitian ini hanya dilakukan pada perusahaan yang tercatat pada indeks LQ-45 pada Bursa Efek Indonesia tahun 2014-2018. Adapun rumusan masalah dalam penelitian ini adalah : (1) Apakah Deviden berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan? (2) Apakah Kinerja Keuangan berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan? (3) Apakah Nilai Deviden dan Kinerja Keuangan secara simultan berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan?

Tujuan dari penelitian ini adalah (1) Menguji dan menjelaskan pengaruh Deviden terhadap Nilai Perusahaan? (2) Menguji dan menjelaskan pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan? (3) Menguji dan menjelaskan pengaruh Nilai Deviden dan Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan? Dengan adanya penelitian ini, maka diharapkan akan memberikan manfaat antara lain : [1] Manfaat teoritis yang

diharapkan bisa digunakan untuk menguji keberlakuan beberapa teori sekaligus menguji konsistensi temuan-temuan sebelumnya [2] Manfaat Praktis (1) Bagi perusahaan Dapat digunakan (a) Mekanisme monitoring untuk mengurangi *agency problem*, (b) Bagaimana selayaknya perusahaan memberikan sinyal kepada pihak pengguna laporan keuangan yang dapat memberikan informasi bahwa perusahaan tersebut lebih baik dari pada perusahaan lain. (2) Bagi investor Yaitu (a) Bahwa dalam pembuatan kontrak tidak hanya mempertimbangkan untuk mengantisipasi perilaku oportunistik manajer sebagai agen, tetapi juga untuk memotivasi agen agar bertindak untuk meningkatkan nilai perusahaan dalam jangka panjang dibanding kinerja keuangan jangka pendek, (b) Mengetahui efektivitas pengaruh *Deviden* dan kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan yang dilakukan oleh perusahaan. (3) Bagi peneliti selanjutnya Penelitian ini terbatas pada beberapa variable rasio keuangan tertentu sehingga untuk penelitian berikutnya diharapkan dapat menambahkan variable lainnya terkait dengan kinerja perusahaan, serta populasi yang digunakan dapat diperluas ke beberapa sector industry lainnya agar dapat menghasilkan informasi yang lebih akurat.

METODE PENELITIAN

Adapun variable yang hendak diteliti Penentuan sampel dilakukan dengan pendekatan “*non probability random sampling*” dengan metode “*purposive sampling*”, dimana pemilihan sampel didasarkan pada kriteria tertentu sesuai dengan kebutuhan dan atau informasi yang diperlukan (Ferdinand, 2006). Adapun kriteria sampel adalah: (1) Mempublikasikan laporan keuangan selama periode 2014-2018. (2) Pernah membagikan deviden/yield selama periode 2014-2018.

Dari proses pemilihan sampel diambil sebanyak 138 data (memakai rancangan sample non probabilitas) yang memenuhi kriteria tersebut. Berikut ditampilkan perhitungan mengenai jumlah sampel yang digunakan dalam penelitian ini.

Tabel 1 Metode pengumpulan sampel penelitian

Jumlah Populasi	Jumlah Sampel	Keterangan
223 Data	138 Data	85 data dikeluarkan karena : tidak memiliki nilai Yield (67 data), 3 data tidak memiliki nilai PBV dan PER, serta 15 data Outlier berdasarkan analisa pencilan SPSS

HASIL DAN PEMBAHASAN

Pengujian hipotesis dalam penelitian ini dilakukan dengan analisis regresi berganda untuk menentukan pengaruh dari tiap variable yaitu Dividen dan kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan LQ45.

Pengujian pengaruh tersebut dilakukan dengan cara uji hipotesis yaitu Uji F dan Uji t dengan menggunakan Program SPSS for window : 25

Tabel 2 Menunjukkan hasil analisa regresi dengan signifikansi $p < 0.05$.

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1 (Constant)	21.473	2.711		7.920	0.000		
DIVIDEN	-2.795	0.635	-0.343	-4.401	0.000	0.987	1.013
KINERJA KEUANGAN	0.340	0.087	0.306	3.926	0.000	0.987	1.013

a. Dependent Variable: NILAI PERUSAHAAN

Sumber: Lampiran SPSS yang diolah, 2020

Berdasarkan tabel di atas didapat persamaan regresi sebagai berikut:

$$Y = 21.473 - 2.795X_1 + 0.340X_2 + e$$

Hal ini menunjukkan kedua variabel bebas yaitu Dividen dengan nilai koefisien Beta – 2.795 dan variabel kinerja keuangan dengan nilai koefisien beta 0.340, memiliki pengaruh negatif (X1) dan positif (x2) terhadap variabel terikat nilai perusahaan.

Uji Hipotesis Parsial (Uji T)

Pengujian secara parsial (uji t) juga digunakan untuk membuktikan hipotesis ke dua yaitu sebagai berikut:

1. Pengaruh Variabel Dividen (X1) Terhadap Nilai Perusahaan LQ45, adalah sebagai berikut:
 Nilai t hitung variable Dividen adalah sebesar ‘-4.401, hasil ini lebih besar dari t table sebesar 1.978 dengan demikian variable Dividen secara parsial memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai Berbagai sektor perusahaan dengan probabilitas variable sebesar 0.000 (lebih kecil dari 0.05). Dengan demikian hipotesis (H1) yang menyatakan bahwa Dividen (X1) berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan (Y) dinyatakan terbukti.
2. Pengaruh Variabel Kinerja Keuangan (X2) Terhadap Nilai Perusahaan (Y), adalah sebagai berikut:
 Nilai t hitung variable Kinerja Keuangan (X2) adalah sebesar 3.926, hasil ini lebih besar dari t table sebesar 1.978 dengan demikian variable kinerja keuangan secara parsial memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan (Y) LQ45 dengan probabilitas tingkat kesalahan variable sebesar 0.000 (lebih kecil dari 0.05). Dengan demikian hipotesis (H2) yang menyatakan bahwa kinerja keuangan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan (Y) dinyatakan terbukti.

Hasil Uji t dapat dilihat di table 3 berikut ini:

Tabel 3 Uji T
Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1 (Constant)	21.473	2.711		7.920	0.000		
DIVIDEN	-2.795	0.635	-0.343	-4.401	0.000	0.987	1.013
KINERJA KEUANGAN	0.340	0.087	0.306	3.926	0.000	0.987	1.013

a. Dependent Variable: NILAI PERUSAHAAN

Sumber: Lampiran SPSS yang diolah, 2020

Uji Hipotesis Simultan (Uji F)

Pengujian secara bersama-sama (simultan) uji F digunakan untuk membuktikan hipotesis ke tiga. Variabel Dividen dan kinerja keuangan secara simultan mempengaruhi nilai perusahaan LQ45. Hal ini terbukti dari nilai F hitung (15.644) > dari F table (3.06), dan nilai sig 0.000 < 0.05, sehingga H3 diterima. Tingkat kepercayaan yang diambil pada penelitian ini adalah 95% dengan signifikansi 5%. Penjelasan tersebut sesuai dengan ketentuan jika F hitung > F table maka variable bebas secara simultan memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan LQ45. Berdasarkan uraian diatas dapat disimpulkan hipotesis (H3) yang menyatakan bahwa Variabel Dividen dan Kinerja Keuangan secara simultan berpengaruh signifikan terhadap Nilai Berbagai sektor perusahaan terbukti diterima.

Berdasarkan hasil analisa juga dapat disimpulkan bahwa variable Dividen adalah variable yang dominan berpengaruh dan signifikan terhadap nilai Berbagai sektor perusahaandengan nilai korelasi parsial paling tinggi yaitu - 0.309 dibandingkan korelasi parsial kinerja keuangan yaitu 0.268.

Hasil Uji F bisa dilihat pada table 4 berikut :

Tabel 4 Uji F

ANOVA^a

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	6083.822	2	3041.911	15.644	.000 ^b
	Residual	26250.676	135	194.449		
	Total	32334.498	137			

a. Dependent Variable: NILAI PERUSAHAAN

b. Predictors: (Constant), KINERJA KEUANGAN, DIVIDEN

Sumber: Lampiran SPSS yang diolah, 2020

Koefisien Determinasi

Perhitungan koefisien determinasi total (R^2) dilakukan untuk mengetahui besarnya kontribusi (pengaruh) secara keseluruhan dari variable X1 dan X2 terhadap Y secara persentase. Jika R^2 yang diperoleh dari hasil perhitungan mendekati 1 (satu) maka semakin kuat model regresi dapat menerangkan variable dependennya. Dari analisis regresi diperoleh nilai $R^2 = 0.188$ yang artinya pengaruh secara simultan variable Dividen dan kinerja keuangan terhadap nilai Berbagai sektor perusahaan adalah sebesar 18.8 % dan sisanya 81.2 % dipengaruhi oleh variable lain yang tidak dimasukkan dalam model penelitian ini.

Hasil Uji Determinasi bisa kita lihat pada table 5 berikut :

Tabel 5 Uji Determinasi R^2

Model Summary^b					
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.434 ^a	0.188	0.176	13.94451	1.737

a. Predictors: (Constant), KINERJA KEUANGAN, DIVIDEN

b. Dependent Variable: NILAI PERUSAHAAN

Sumber : Lampiran SPPS yang diolah, 2020

KESIMPULAN

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan, diperoleh beberapa kesimpulan sebagai berikut:

1. Dividen berpengaruh signifikan secara parsial terhadap Nilai Berbagai sektor perusahaandengan nilai t hitung = -4.401 dan sig 0.000, dan nilai koefisien regresi variable Dividen (X1) yaitu - 2.795.
2. Kinerja Keuangan berpengaruh signifikan secara parsial terhadap Nilai Berbagai sektor perusahaandengan nilai t hitung = 3.926 dan sig 0.000, dan nilai koefisien regresi variable Kinerja Keuangan (X2) yaitu 0.340.
3. Variable Dividen dan Kinerja Keuangan berpengaruh signifikan secara simultan terhadap Nilai Perusahaan dengan nilai F hitung = 15.644 dan sig 0.000.

SARAN

Berdasarkan hasil kesimpulan maka peneliti menyarankan :

Disarankan bagi perusahaan mengenai pola untuk meningkatkan nilai perusahaannya, antara lain: (1) meningkatkan keuntungan untuk pemegang saham (ROA) dan (ROE), untuk membayar dividen atau meningkatkan *dividend yield*. (2) Disarankan juga bagi pemegang saham perusahaan atau calon investor untuk memperdalam pengetahuannya mengenai nilai perusahaan. Hasil penelitian ini menemukan indikasi perusahaan yang memiliki nilai perusahaan yang cukup tinggi tidak mencerminkan perusahaan tersebut memiliki pertumbuhan dan *leverage* yang tinggi. (3) Kepada para peneliti selanjutnya diharapkan dapat mengembangkan penelitian ini dengan cara menambah variabel bebas, variabel terikat, memperluas objek penelitian, dan menggunakan analisis selain model analisis regresi linier berganda dan PLS.

REFERENSI

- [1] Hj.Erni Alfisah, SE,MM, Hj.Dra.Kurniaty,MM, 2017, Faktor-faktor penentu *dividend payout ratio* dan pengaruhnya terhadap nilai perusahaan (studi kasus pada perusahaan LQ 45 di bursa efek indonesia tahun 2010-2014), Banjarmasin.
- [2] Sugiono,2007, Metodologi penelitian Kuantitatif,Kualitatif dan R &D, Edisi Ketiga, Alfabeta, Bandung.
- [3] Sugiono,2008, Metodologi Penelitian Bisnis, Alfabeta, Bandung.
- [4] Husnan, Suad 2001, Dasar-dasar teori Porthopolio dan Analisa sekuritas, Edisi ketiga, AMP,YKIN.
- [5] Uma Sakeran, 2006, Metodologi Penelitian, untuk Bisnis, Salemba Empat, Jakarta
- [6] Hazlina Safitri, Dr.Suwitho,M.Si,2015,Pengaruh Size,Growth, dengan kebijakan Deviden sebagai Variabel Moderating terhadap Nilai Perusahaan Surabaya
- [7] Umi Mardiyati, Gatot Nazir Ahmad, Ria Putri, 2012, Pengaruh Kebijakan Deviden, Kebijakan Hutang dan Profitabilitas Terhadap nilai perusahaan Manufaktur yang terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2005-2010, Jakarta.
- [8] Khoirul Hikmah 2010,Analisis Faktor-faktor yang mempengaruhi Kebijakan DevidenPendekatan Teori Stakeholder Yogyakarta.
- [9] Alfredo Mahendra DJ, 2011,Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan (Kebijakan Deviden sebagai variabel Moderating) pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia ,Denpasar
- [10] Amalia Nur Chasanah, 2008, Faktor-faktor yang mempengaruhi Dividen Payout Ratio(DPR) Pada Perusahaan yang Listed di Bursa Efek Indonesia, Semarang
- [11] Pengaruh Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2010-2012. Jom Fekon. Vol.2 No.1.Anton, S. G. (2016).
- [12] Analisis Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Kebijakan Dividen, dan Size Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus pada Perusahaan Wholesale dan Retail yang Terdaftar di BEI Tahun 2008-2012).
- [13] Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Sektor Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2014. JOM FISIP.Vol.5 No.1.Bakti, J. P. (2014).
- [14] Pengaruh Kebijakan Dividen dan Profitabilitas Terhadap Shareholders Wealth pada Perusahaan Transportasi yang Terdaftar di BEI Periode 2007-2017 .
- [15] Jurnal Ilmiah Mahasiswa Universitas Surabaya. Vol.3 No.1.Brigham, E. F., & Houston , J. F. (2015).
- [16] Perangkat dan Model Analisis Investasi di Pasar Modal.Jakarta: PT. Alex Media Komputindo.

- [17] 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.Semarang: FEB Universitas Diponegoro.
- [18] Ghozali, I. (2016). Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS.Semarang: BP Universitas Diponegoro.Gitosudarmo, I. (1984). Manajemen Keuangan .Yogyakarta : BPFE UGM .
- [19] Gustiandika, T. (2014). Pengaruh Keputusan Investasi dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Corporate Governance Sebagai Variabel Moderating (Studi Emperis pada Peerusahaan yang Dinilai Corporate Governance Perception Index Tahun 2007-2011). Skripsi. Semarang: FEB Universitas Diponegoro.
- [20] Pengaruh Kebijakan Dividen Dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2017 Vol :7, no 1, 2019 Jurnal Akuntansi, Keuangan, dan Perpajakan Indonesia 54
- [21] Hadianto, Muhammad Lutfi. (2013). Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Pengungkapan CSR & GCG sebagai Variabel Pemoderasi (Studi Empiris pada Perusahaan Consumer Goods yang Terdaftar di BEI 2008-2011). Skripsi.Semarang: FEB Universitas Diponegoro.
- [22] Hidayat, A. (2013). Pengaruh Kebijakan Hutang dan Kebijakan Dividen terhadap nilai perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI). Skripsi. Padang: Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Padang.
- [23] Kieso, dkk. (2008). Akuntansi Intermediate Jilid 2. Jakarta: Erlangga.
- [24] Martikarini, N. (2014). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Hutang, dan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia . Skripsi. Depok: FE Universitas Gunadarma .
- [25] Martono, & Harjito, A. (2017). Manajemen Keuangan.Yogyakarta: Ekonisia.Masum, A. A. (2014). Dividend Policy and Its Impact on Stock Price -A Study on Commercial Banks Listed in Dhaka Stock Exchange. Global Disclosure of Economics and Business. Vol.3 No.1 , 9-20.
- [26] Munawir. (2014). Analisa Laporan Keuangan.Yogyakarta: Liberty.Nelwan , A., & Tulung, J. E. (2018). Pengaruh Kebijakan Dividen, Keputusan Pendanaan, dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Bluechip yang Terdaftar di BEI. Jurna EMBA. Vol.6 No.4, 2878-2887.
- [27] Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Leverage dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2009-2013. Skripsi. Yogyakarta: FE Universitas Atma Jaya Yogyakarta.
- [28] Saputra, H. G. (2015). Pengaruh Lverage, Firm Size, Insider Ownership, Cash Holding, dan Investment Opportunity Set Terhadap Nilai Perusahaan Sektor

- Property, Real Estate, & Building Construction yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia . Skripsi. Semarang: Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Semarang.
- [29] Sembiring, H., & Rizal, M. (2011). Buku Pintar Manajemen Keuangan. Bandung: Citapustaka Media Perintis. Senata, M. (2016). Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan yang Tercatat pada Indeks LQ-45 Bursa Efek Indonesia. . Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil.
- [30] Septariani, D. (2017). Pengaruh Kebijakan Dividen dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan. Journal of Applied Business and Economics Vol.3 No.3, 183-195.
- [31] Septia, A. W. (2015). Pengaruh Profitabilitas, Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Skripsi. Yogyakarta: Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta.
- [32] Situmeang, Chandra. (2014). Manajemen Keuangan. Medan.
- [33] Pengaruh Kebijakan Dividen Dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesiatahun 2015-2017Vol :7, no 1, 2019. Jurnal Akuntansi, Keuangan, dan Perpajakan Indonesia55
- [34] Subramanyam, K. (2017). Analisis Laporan Keuangan (Financial Statement Analisis). Jakarta: Salemba Empat.
- [35] Suharyadi & Purwanto. (2016). Statistika Untuk Ekonomi dan Keuangan Modern. Jakarta: Salemba Empat.
- [36] Wibisono, H. (2010). Analisis Pengaruh Value Added (EVA) dan Rasio Profitabilitas Terhadap Dividen pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar dalam Indeks LQ-45 selama Periode 2004-2007. Skripsi. Surakarta: FE Universitas Sebelas Maret Surakarta.
- [37] Wijaya, M. E. (2014). Pengaruh Keputusan Investasi dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan Pertambangan di Bursa Efek Indonesia . Jurnal Akuntansi Politeknik Sekayu. Vol.1 No.1, 52-58. Yahoo Finance. 2019. Business Finance, Stock Market, Quotes, News. www.finance.
- [38] Sugiono, 2007, Metodologi penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R & D, Edisi Ketiga, Alfabeta, Bandung.
- [39] Sugiono, 2008, Metodologi Penelitian Bisnis, Alfabeta, Bandung.
- [40] Husnan, Suad 2001, Dasar-dasar teori Portopolio dan Analisa sekuritas, Edisi ketiga, AMP, YKIN
- [41] Uma Sakeran, 2006, Metodologi Penelitian, untuk Bisnis, Salemba Empat, Jakarta
- [42] Hazlina Safitri, Dr. Suwitho, M.Si, 2015, Pengaruh Size, Growth, dengan kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderating terhadap Nilai Perusahaan Surabaya
- [43] Umi Mardiyati, Gatot Nazir Ahmad, Ria Putri, 2012, Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang dan Profitabilitas Terhadap nilai perusahaan

- Manufaktur yang terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2005-2010, Jakarta.
- [44] Khoirul Hikmah 2010, Analisis Faktor-faktor yang mempengaruhi Kebijakan Dividen Pendekatan Teori Stakeholder Yogyakarta.
 - [45] Alfredo Mahendra DJ, 2011, Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan (Kebijakan Dividen sebagai variabel Moderating) pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia, Denpasar
 - [46] Amalia Nur Chasanah, 2008, Faktor-faktor yang mempengaruhi Dividen Payout Ratio (DPR) Pada Perusahaan yang Listed di Bursa Efek Indonesia, Semarang
 - [47] Atmaja, L. S., 2008, Teori dan Praktik Manajemen Keuangan, Penerbit CV. Yogyakarta, Yogyakarta.
 - [48] Sjahrial, D., 2008, Manajemen Keuangan, Penerbit Mitra Wacana Media, Jakarta.
 - [49] Harmono, 2009, Manajemen Keuangan Berbasis Balance Scorecard, Penerbit PT. Bumi Aksara, Jakarta.
 - [50] Susanti, R., 2010, Analisis Faktor-Faktor yang Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan, Universitas Diponegoro, Semarang.
 - [51] Sulistiawan, D., Yeni Januarsi dan Liza Alvia, 2011, Creative Accounting: Mengungkapkan Manajemen Laba dan Skandal Akuntansi, Penerbit Salemba Empat, Jakarta.
 - [52] Halim, A., 2002, Analisis Investasi, Penerbit Salemba Empat, Jakarta.
 - [53] Situmorang, A., 2008, Pengantar Pasar Modal, Penerbit Mitra Wacana Media, Jakarta.
 - [54] Hendy, M. Fakhruddin, 2005, Aksi Korporasi : Strategi Untuk Meningkatkan Nilai Saham Melalui Tindakan Korporasi, Penerbit Salemba Empat, Jakarta.
 - [55] www.idx.co.id