

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN,
KEBIJAKAN DIVIDEN DAN TINGKAT SUKU BUNGA TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN
(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di
Bursa Efek Indonesia Periode 2007 – 2011)**



NASKAH PUBLIKASI ILMIAH

Disusun dan Diajukan untuk Memenuhi Tugas dan Salah Satu Syarat
Menyelesaikan Studi pada Program Sarjana (S1) Fakultas Ekonomi
dan Bisnis Program Studi Akuntansi Universitas Muhammadiyah Surakarta

Disusun oleh :

DIAN RAHAYUNINGSIH
B 200 100 171

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS PROGRAM STUDI AKUNTANSI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA**

2014

HALAMAN PENGESAHAN

Yang bertanda tangan dibawah ini telah membaca naskah publikasi ilmiah dengan judul:

PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN TINGKAT SUKU BUNGA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2007 – 2011)

Yang ditulis oleh:

DIAN RAHAYUNINGSIH
B 200 100 171

Penandatanganan berpendapat bahwa naskah publikasi ilmiah tersebut telah memenuhi syarat untuk diterima.

Surakarta, Maret 2014

Pembimbing

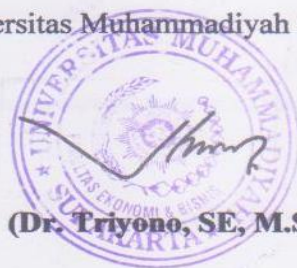


(Drs. Agus Endro S, M.Si.)

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah Surakarta



(Dr. Triyono, SE, M.Si.)

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN,
KEBIJAKAN DIVIDEN DAN TINGKAT SUKU BUNGA TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN**

**Dian Rahayuningsih
B 200 100 171**

Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah Surakarta

E-mail : dianrahayuningsih92@gmail.com

ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui bukti empiris pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, kebijakan dividen dan tingkat suku bunga terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini melibatkan 156 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dengan periode waktu penelitian dilakukan selama 5 tahun yaitu tahun 2007 sampai dengan 2011.

Penelitian ini menggunakan data sekunder yang berasal dari *Indonesian Capital Market Directory (ICMD)*. Populasi dalam penelitian yaitu seluruh perusahaan *go public* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Sampel penelitian ditentukan dengan metode *purposive sampling*. Pengujian hipotesis dalam penelitian ini menggunakan analisis regresi berganda.

Berdasarkan hasil penelitian pada model regresi diketahui bahwa variabel keputusan investasi berpengaruh positif dan secara statistik signifikan terhadap nilai perusahaan, variabel keputusan pendanaan berpengaruh negatif dan secara statistik signifikan terhadap nilai perusahaan, variabel kebijakan dividen berpengaruh positif dan secara statistik signifikan terhadap nilai perusahaan, serta variabel tingkat suku bunga berpengaruh negatif dan secara statistik signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci : *keputusan investasi, keputusan pendanaan, kebijakan dividen, tingkat suku bunga, nilai perusahaan.*

A. PENDAHULUAN

Dalam perekonomian global seperti sekarang ini, perusahaan dapat melakukan kegiatan ekonomi tanpa batas. Situasi seperti ini akan menimbulkan persaingan antar perusahaan. Persaingan bagi kelangsungan hidup dan perkembangan menjadi perusahaan besar dalam dunia usaha menjadi tantangan perusahaan dalam operasinya. Menghadapi persaingan tersebut, perusahaan dihadapkan untuk mampu meningkatkan nilai perusahaan. Tujuan perusahaan dalam jangka panjang adalah mengoptimalkan nilai perusahaan (Wahyudi dan Pawestri, 2006).

Optimalisasi nilai perusahaan dapat dicapai melalui pelaksanaan fungsi manajemen keuangan, dimana satu keputusan keuangan yang diambil akan mempengaruhi keputusan keuangan lainnya dan berdampak pada nilai perusahaan (Fama dan French, 1998). Menurut Hasnawati (2005), manajemen keuangan menyangkut penyelesaian atas keputusan penting yang diambil perusahaan, antara lain keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen. Nilai perusahaan tidak hanya dipengaruhi oleh faktor internal perusahaan, tetapi juga dipengaruhi oleh faktor eksternal perusahaan seperti tingkat suku bunga.

B. TINJAUAN PUSTAKA

a. Nilai Perusahaan

Nilai perusahaan merupakan harga yang bersedia dibayar bagi calon pembeli apabila perusahaan tersebut dijual (Husnan dan Pudjiastuti, 2002:7). Memaksimalkan nilai perusahaan sama dengan memaksimalkan harga pasar saham bagi perusahaan yang sudah *go public*.

b. Keputusan Investasi

Keputusan investasi menyangkut dana yang digunakan untuk investasi, jenis investasi yang akan dilakukan, pengembalian investasi dan risiko investasi yang mungkin timbul (Martono dan Harjito, 2008:138).

c. Keputusan Pendanaan

Keputusan pendanaan berkaitan dengan proses pemilihan sumber dana yang dipakai untuk membelanjai investasi yang direncanakan dengan berbagai alternatif sumber dana yang tersedia, sehingga diperoleh suatu kombinasi pembelanjaan yang paling efisien (Sudana, 2011:8).

d. Kebijakan Dividen

Keputusan dividen menyangkut tentang masalah distribusi dari laba yang diperoleh perusahaan, apakah sebaiknya dibagikan kepada para pemegang saham dalam bentuk dividen ataukah laba tersebut sebaiknya diinvestasikan kembali (*reinvestment*) atau ditahan oleh perusahaan dalam bentuk laba ditahan (Nur, 2010).

e. Tingkat Suku Bunga

Suku bunga adalah harga yang harus dibayar atas modal pinjaman dan dividen serta keuntungan modal yang merupakan hasil dari modal ekuitas (Brigham dan Houston, 2011: 158).

f. Penelitian Terdahulu dan Pengembangan Hipotesis

Penelitian yang dilakukan Hasnawati (2005) menemukan keputusan investasi berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan sebesar 12,25% sedangkan sisanya dipengaruhi oleh faktor lain. Haruman (2008) juga menemukan bahwa keputusan investasi berpengaruh terhadap nilai perusahaan dengan arah hubungan positif.

H₁ = Keputusan investasi berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Menurut Brigham dan Houston (2011:155) risiko yang makin tinggi terkait dengan utang dalam jumlah besar cenderung akan menurunkan harga saham, tetapi perkiraan tingkat pengembalian yang lebih tinggi diakibatkan oleh utang yang lebih besar akan menaikkannya. Penelitian Wijaya dan Bandi (2010) memberikan konfirmasi empiris bahwa keputusan pendanaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

H₂ = Keputusan pendanaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Kebijakan dividen berupa penentuan berapa banyak keuntungan yang diperoleh pemegang saham, dimana keuntungan ini akan menentukan kesejahteraan para pemegang saham yang merupakan tujuan utama perusahaan (Haruman, 2008). Ronni (2012) menyimpulkan bahwa kebijakan deviden yang diukur dengan DPR berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

$H_3 =$ Kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Tandelilin (2001:213) menyatakan bahwa tingkat suku bunga yang terlalu tinggi akan mempengaruhi nilai sekarang (*present value*) aliran kas perusahaan, sehingga kesempatan-kesempatan investasi yang ada tidak akan menarik lagi. Sujoko dan Ugy (2007) mengatakan bahwa variabel tingkat suku bunga berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

$H_4 =$ Tingkat suku bunga berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

C. METODE PENELITIAN

1. Populasi, Sampel, dan Teknik Sampling

Menurut sumber data, data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang diperoleh dari *Indonesian Capital Market Directory (ICMD)* dan Situs resmi Bank Indonesia (*BI*) yaitu www.bi.go.id. Populasi penelitian ini adalah perusahaan *go public* yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia (BEI). Sampel ditentukan dengan menggunakan metode *purposive sampling* dengan kriteria yaitu : (1) Perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2007-2011. (2) Perusahaan manufaktur tersebut menerbitkan laporan keuangan berakhir tanggal 31 Desember. (3) Perusahaan manufaktur yang menerbitkan laporan keuangan tersebut membagikan dividen kas. (4) Perusahaan manufaktur tersebut memiliki pertumbuhan aktiva selama periode 2007-2011. (5) Perusahaan manufaktur tersebut mempunyai data lengkap mengenai nilai perusahaan (*PBV*), keputusan Investasi (*CPA/BVA*), keputusan pendanaan (*DER*), kebijakan dividen (*DPR*) selama periode 2007-2011.

2. Definisi dan Operasional Variabel

a. Variabel Dependen

Variabel dependen yang digunakan dalam penelitian ini adalah nilai perusahaan yang dikonfirmasi melalui *Price Book Value (PBV)*.

Dirumuskan :

$$PBV = \frac{\text{Harga per Lembar saham}}{\text{Nilai Buku per Lembar Saham}}$$

b. Variabel Independen

1) Keputusan Investasi

Menurut Hasnawati (2005) *IOS* memberi petunjuk yang lebih luas dimana nilai perusahaan tergantung pada pengeluaran perusahaan di masa yang akan datang. Proksi *IOS* dalam penelitian ini adalah *CPA/BVA* atau *Ratio Capital Expenditure to Book Value of Asset*.

Dirumuskan :

$$CPA/BVA = \frac{\text{Pertumbuhan Aktiva}}{\text{Total Aktiva}}$$

$CPA/BVA = \text{Ratio Capital Expenditure to Book Value of Asset}$

$\text{Pertumbuhan Aktiva} = \text{Aktiva Tahun X} - \text{Aktiva tahun X-1}$

2) Keputusan Pendanaan

Keputusan pendanaan dalam penelitian ini dikonfirmasi melalui *Debt to Equity Ratio (DER)*.

Dirumuskan :

$$DER = \frac{\text{Total Hutang}}{\text{Total Ekuitas}}$$

3) Kebijakan Dividen

Kebijakan dividen dalam penelitian ini dikonfirmasi dalam bentuk *Dividend Payout Ratio (DPR)*.

Dirumuskan :

$$DPR = \frac{\text{Dividend per Share}}{\text{Earnings per Share}}$$

4) Tingkat Suku Bunga

Data yang digunakan bersumber dari www.bi.go.id. Tingkat suku bunga diukur dengan menggunakan persamaan sebagai berikut :

$$\text{Suku Bunga} = \frac{\text{suku bunga SBI bulanan selama 1 tahun}}{12}$$

3. Teknik Pengujian Data

Pengujian penelitian ini menggunakan Analisis Regresi Berganda (*Multiple Linear Regression Method*). Analisis regresi berganda yang digunakan untuk menganalisis seberapa besar pengaruh variabel independen (lebih dari satu) terhadap variabel dependen. Model persamaan regresi yang akan diuji dalam penelitian ini adalah :

$$\text{PBV} = \alpha + \beta_1 \text{ CPA} + \beta_2 \text{ DER} + \beta_3 \text{ DPR} + \beta_4 \text{ SB} + \varepsilon$$

Dimana :

PBV	: Nilai Perusahaan
α	: Konstanta
β	: Koefisien Regresi
CPA	: Keputusan Investasi
DER	: Keputusan Pendanaan
DPR	: Kebijakan Dividen
SB	: Tingkat Suku Bunga
ε	: Error

D. ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

1. Statistik Deskriptif

Analisis statistik deskriptif dalam penelitian ini bertujuan untuk mengetahui gambaran umum faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2007-2011 dengan komposisi variabel keputusan investasi menggunakan CPA, variabel keputusan pendanaan menggunakan DER, variabel kebijakan dividen menggunakan DPR, dan variabel tingkat suku bunga menggunakan rata-rata suku bunga *BI rate*.

2. Analisis Data

Model yang digunakan dalam penelitian ini adalah model regresi linier berganda. Oleh karena itu, sebelum dimasukkan dalam model linier berganda maka harus dilakukan uji asumsi klasik yang meliputi:

a. Uji Normalitas

Dalam penelitian ini uji *Kolomogorov-Smirnov Z* sebesar 1,304 dengan nilai probabilitas (*p-value*) sebesar 0,067. Kesimpulan dari hasil perhitungan tersebut adalah nilai probabilitas $0,067 > 0,05$; sehingga menunjukkan bahwa distribusi data dalam penelitian ini adalah normal.

b. Uji Multikolonieritas

Hasil uji multikolonieritas menunjukkan bahwa seluruh variabel independen memiliki nilai *Tolerance Value (TV)* lebih besar dari 0,10 dan nilai *Variance Inflation Factor (VIF)* lebih kecil dari 10 sehingga dapat disimpulkan bahwa hubungan linier diantara variabel-variabel bebas dalam model regresi tidak mengandung multikolinieritas.

c. Uji Heteroskedastisitas

Dalam penelitian ini mendeteksi adanya heteroskedastisitas yaitu dengan menggunakan uji *glejser*. Hasil perhitungan diketahui bahwa nilai signifikansi masing-masing variabel independen lebih besar dari 0,05; sehingga menunjukkan bahwa model regresi dalam penelitian ini tidak terjadi masalah heteroskedastisitas.

d. Uji Autokorelasi

Dalam penelitian ini untuk menguji ada atau tidaknya autokorelasi yaitu menggunakan uji Durbin-Watson. Nilai tabel dU didapat nilai 1,7757 maka dapat kita proses untuk mengetahui hasilnya dengan cara perbandingan sesuai persamaannya ($dU < DW < 4-dU$), sehingga didapatkan hasil $1,7757 < 1,989 < 2,2243$ maka nilai DW berada tepat diantara dU dan 4-dU ($4-1,7757$) . Oleh karena itu dapat disimpulkan tidak terjadi masalah autokorelasi.

3. Pengujian Hipotesis

a. Regresi Berganda

$$PBV = 3,683 + 5,167CPA - 0,307DER + 0,015DPR - 0,327SB + \varepsilon$$

Berdasarkan persamaan regresi di atas, dapat dijelaskan bahwa:

- 1) Nilai konstanta sebesar 3,683 dengan nilai positif. Hal ini menunjukkan jika variabel keputusan investasi, keputusan pendanaan, kebijakan dividen dan tingkat suku bunga atau sama dengan nol maka besarnya nilai perusahaan adalah sebesar 3,683.
- 2) Besarnya nilai koefisien *CPA* (β_1) sebesar 5,167 dengan nilai positif. Hal ini berarti bahwa setiap terjadi peningkatan *CPA* sebesar 1 kali maka *PBV* akan meningkat sebesar 5,167 dengan asumsi variabel yang lain konstan.
- 3) Besarnya nilai koefisien *DER* (β_2) sebesar -0,307 dengan nilai negatif. Hal ini berarti bahwa setiap terjadi peningkatan *DER* sebesar 1 kali maka *PBV* akan menurun sebesar 0,307 dengan asumsi variabel yang lain konstan.
- 4) Besarnya nilai koefisien *DPR* (β_3) sebesar 0,015 dengan nilai positif. Hal ini berarti bahwa setiap terjadi peningkatan *DPR* sebesar 1 % maka *PBV* akan meningkat sebesar 0,015 kali dengan asumsi variabel yang lain konstan.
- 5) Besarnya nilai koefisien *SB* (β_4) sebesar -0,327 dengan nilai negatif. Hal ini berarti bahwa setiap terjadi peningkatan *SB* sebesar 1 % maka *PBV* akan menurun sebesar 0,327 kali dengan asumsi variabel yang lain konstan.

b. Hasil Uji Hipotesis

Berikut ini adalah hasil uji t :

Variabel	t_{hitung}	t_{tabel}	<i>Sign</i>	Kesimpulan
<i>CPA</i>	3,659	1,97960	0,000	Signifikan
<i>DER</i>	-2,813	1,97960	0,006	Signifikan
<i>DPR</i>	10,237	1,97960	0,000	Signifikan
<i>SB</i>	-2,526	1,97960	0,013	Signifikan

Berdasarkan hasil perhitungan diketahui bahwa keputusan investasi (*CPA*) mempunyai t_{hitung} 3,659 lebih besar dari t_{tabel} sebesar 1,97960 dan diperoleh nilai signifikansi sebesar 0,000 lebih kecil dari taraf signifikansi 0,05 ($0,000 < 0,05$). Oleh karena itu, dapat disimpulkan bahwa keputusan investasi berpengaruh positif dan secara statistik signifikan terhadap nilai perusahaan, maka H_1 diterima.

Berdasarkan hasil perhitungan diketahui bahwa keputusan pendanaan (*DER*) mempunyai t_{hitung} -2,813 lebih kecil dari t_{tabel} sebesar 1,97960 dan diperoleh nilai signifikansi sebesar 0,006 lebih kecil dari taraf signifikansi 0,05 ($0,006 < 0,05$). Oleh karena itu, dapat disimpulkan bahwa keputusan pendanaan berpengaruh negatif dan secara statistik signifikan terhadap nilai perusahaan, maka H_2 diterima.

Berdasarkan hasil perhitungan diketahui bahwa kebijakan dividen (*DPR*) mempunyai t_{hitung} 10,237 lebih besar dari t_{tabel} sebesar 1,97960 dan diperoleh nilai signifikansi sebesar 0,000 lebih kecil dari taraf signifikansi 0,05 ($0,000 < 0,05$). Oleh karena itu, dapat disimpulkan bahwa kebijakan dividen berpengaruh positif dan secara statistik signifikan terhadap nilai perusahaan, maka H_3 diterima.

Berdasarkan hasil perhitungan diketahui bahwa tingkat suku bunga (*SB*) mempunyai t_{hitung} -2,526 lebih kecil dari t_{tabel} sebesar 1,97960 dan diperoleh nilai signifikansi sebesar 0,013 lebih kecil dari taraf

signifikansi 0,05 ($0,013 < 0,05$). Oleh karena itu, dapat disimpulkan bahwa tingkat suku bunga berpengaruh negatif dan secara statistik signifikan terhadap nilai perusahaan, maka H_4 diterima.

E. PENUTUP

1. Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis data dan pembahasan dapat diambil kesimpulan sebagai berikut :

- a. Keputusan investasi yang diproksikan dengan menggunakan *Capital Expenditure to Book Value of Asset* berpengaruh positif dan secara statistik signifikan terhadap nilai perusahaan, maka H_1 diterima.
- b. Keputusan pendanaan yang diproksikan dengan menggunakan *Debt to Equity Ratio (DER)* berpengaruh negatif dan secara statistik signifikan terhadap nilai perusahaan, maka H_2 diterima.
- c. Kebijakan dividen yang diproksikan dengan menggunakan *Dividend Payout Ratio (DPR)* berpengaruh positif dan secara statistik signifikan terhadap nilai perusahaan, maka H_3 diterima.
- d. Tingkat suku bunga (SB) berpengaruh negatif dan secara statistik signifikan terhadap nilai perusahaan, maka H_4 diterima.

2. Keterbatasan penelitian

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan, di antaranya adalah:

- a. Periode penelitian hanya terbatas pada tahun 2007 sampai 2011 sehingga kurang memberikan variasi data yang maksimal pada penelitian.
- b. Proksi untuk menghitung keputusan investasi hanya menggunakan *CPA/BVA* atau *Ratio Capital Expenditure to Book Value of Asset*.
- c. Penelitian ini hanya menggunakan satu faktor eksternal yaitu tingkat suku bunga, sehingga masih banyak faktor eksternal lain yang mungkin memiliki pengaruh namun tidak terdeteksi.
- d. Hasil analisis menunjukkan bahwa variabilitas variabel dependen dapat dijelaskan variabilitas variabel independen hanya 48 %.

Sedangkan 52 % dijelaskan oleh faktor-faktor diluar model regresi yang diteliti.

3. Saran

- a. Penelitian selanjutnya dapat menggunakan periode yang lebih panjang agar tren setiap tahunnya dapat tercakup dalam penelitian.
- b. Penelitian selanjutnya disarankan untuk menggunakan proksi lain dalam menghitung variabel keputusan investasi, seperti *Total Assets Growth*, *Market to Book Assets Ratio*, dan *Current Assets to Total Assets*.
- c. Penelitian selanjutnya disarankan dapat menguji beberapa faktor eksternal lain yang diduga memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan seperti tingkat inflasi, kurs mata uang dan situasi sosial politik.
- d. Penelitian selanjutnya diharapkan dapat menguji beberapa variabel lain yang diduga memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan, seperti kinerja keuangan, profitabilitas, dll.

DAFTAR PUSTAKA

- Atmaja, Lukas Setia. 2003. *Manajemen Keuangan Edisi revisi*. Yogyakarta : Andi
- Brigham, F dan Houston, J. 2011. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi 11. Jakarta: Salemba Empat.
- Fama, E. F. 1978. The Effect of a Firm's Investment and Financing Decision on the Welfare of its Security Holders. *American Economic Review* 68 : 272-281.
- Fama, E. F. dan K. R. French. 1998. Taxes, Financing Decision, and Firm Value, *The Journal of Finance* LIII (June 3): 819-843.
- Fenandar, Gany Ibrahim. 2012. *Pengaruh Keputusan investasi, Keputusan pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan*. Diponegoro Journal Of Accounting.. *Volume 1, Nomor 2, Tahun 2012, Halaman 1-10*. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Gaver. J. J. dan Gaver K. M.. 1993 Additional Evidence on the Association Between the Investment Opportunity Set and Corporate Financing, Dividend, and Compensation Policies. *Journal Accounting & Economics*, 16, pp 125-160.
- Ghozali, Imam. 2011. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 19*. Edisi Kelima. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

- Gujarati, Damodar N. 2010. *Dasar-dasar Ekonometrika*. Buku 1 Edisi 5. Jakarta : Salemba Empat.
- Halim, A. 2005. *Analisis Investasi*. Jakarta: Salemba Empat.
- Hanafi, M dan Halim, A. 2009. *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi Keempat. Yogyakarta: Sekolah Tinggi Ilmu Manajemen YKPN.
- Hanafi, Mamduh. 2003. *Manajemen Keuangan Internasional*. Edisi 2003/2004. Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta.
- Haruman, Tendi. 2008. “*Struktur Kepemilikan, Keputusan Keuangan dan Nilai Perusahaan*”. *Finance and Banking*, Vol. 10 No. 2 Hal. 150-166.
- Hasnawati, S. 2005. Dampak Set Peluang Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Publik di Bursa Efek Jakarta. *JAAI* 9 (2): 153-165.
- Hasnawati, S. 2008. Analisis Dampak Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Publik di Bursa Efek Jakarta. Vol. 13. 2, November 2008.
<http://www.bi.go.id/id/moneter/bi-rate/data/Default.aspx>
- Husnan, Suad., dan E. Pudjiastuti. 2002. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi Ketiga. Yogyakarta: UPP AMK YKPN.
- Indonesian Capital Market Directory (ICMD)* 2007, 2008, 2009, 2010, 2011.
- Indriantoro, N dan Supomo, B. 2002. *Metodologi Penelitian Bisnis*. Edisi Pertama. Yogyakarta: BPFE Yogyakarta.
- Kallapur, Sanjay, dan Mark A. Trombley. 1999. “The Association Between Investment Opportunity Set Proxies and Realized Growth”. *Journal of Bussiness & Accounting* 26, April/May, 505-519.
- Keown, Arthur; Scott, David; Martin, John; Petty, William. 2001. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Penerjemah : Chaerul D. Djakman, S.E, Ak., M.B.A. Jakarta: Salemba Empat.
- Martono dan Harjito, Agus. 2008. *Manajemen Keuangan*. Edisi Pertama. Yogyakarta: Ekonisia Kampus Fakultas Ekonomi UII Yogyakarta.
- Myers, S. C. 1977. Determinant of Corporate Borrowing. *Journal of Financial Economics* 9 (3): 237-264.
- Noerirawan, Ronni dan Muid, Abdul. 2012. Pengaruh Faktor Internal dan Eksternal Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal of Accounting Volume 1 no 1 Hal 1- 12*.
- Nur, A. N. 2010. *Pengaruh Struktur Kepemilikan dan Keputusan Keuangan terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Listing di Bursa Efek Jakarta)*. *Jurnal Aplikasi Manajemen*, Vol. 8, No. 1, (Pebruari), Hal 1-10.
- Prasetyo, Aries Heru. 2011. *Valuasi Perusahaan*. Jakarta : PPM.
- Prastyo, A. 2009. “Pengaruh Tingkat Suku Bunga bagi hasil terhadap Mudharabah (Studi Kasus Bank Mandiri, Bank Muamalat, dan Bank Mega Syariah)”, *Skripsi*, Strata 1, Universitas Muhammadiyah Yogyakarta, tidak dipublikasikan.
- Prihantoro. 2003. Estimasi Pengaruh Dividend Payout Ratio pada Perusahaan Publik di Indonesia. *Jurnal Ekonomi & Bisnis* 8 (1): 7-14.
- Pujiati, Diyah dan Widanar, Erman. 2009. Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan Keputusan Keuangan Sebagai Variabel

- Intervening. *Jurnal Ekonomi Bisnis & Akuntansi Ventura Volume 12 no 1 Hal 71-86*.
- Raharjaputra, Hendra S. 2009. *Manajemen Keuangan dan Akuntansi untuk Eksekutif Perusahaan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Rakimsyah, L. A dan Gunawan, B. 2011. *Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen, dan Tingkat Suku Bunga terhadap Nilai Perusahaan*. *Jurnal Investasi*. Vol. 7. No. 1 Juni 2011. Hal. 31-45.
- Riyanto, B. 2001. *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Edisi Keempat. Yogyakarta: BPFE.
- Ross, Westerfield, dan Jordan. 2009. *Pengantar Keuangan Perusahaan*. Edisi 8. Jakarta: Salemba Empat.
- Sartono, R. A. 2001. *Manajemen Keuangan: Teori dan Aplikasi*. Edisi 4. Yogyakarta: BPFE.
- Sekaran, Uma. 2006. *Metodologi Penelitian Untuk Bisnis*. Edisi 4. Buku 1 dan 2. Salemba Empat: Jakarta.
- Setiyani, Ruri. 2013. "Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen, dan Tingkat Suku Bunga terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Otomotif yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia". Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Padang.
- Subekti, I., dan I. W. Kusuma. 2001. Asosiasi antara Set Kesempatan Investasi dengan Kebijakan Pendanaan dan Dividen Perusahaan, serta Implikasinya pada Perubahan Harga Saham. *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia* 4 (Januari 1): 44-63.
- Sudana, I Made. 2011. *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori & Praktik*. Jakarta: Erlangga.
- Sujoko dan Ugy Soebiantoro. 2007. Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Leverage, Faktor Intern dan Faktor Ekstern Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan Volume 9 no 1 Hal 41-48*.
- Sumbramanyan, K dan Wild, J. 2010. *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi 10. Jakarta: Salemba Empat.
- Tandelilin, Eduardus. 2001. *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio* Yogyakarta: BPFE.
- Wahyudi, U., dan H. P. Pawestri. 2006. Implikasi Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan: dengan Keputusan Keuangan sebagai Variabel Intervening. *Simposium Nasional Akuntansi 9 Padang*: 1-25.
- Wahyuni, Tri, E. Ernawati dan W. Murhadi. 2013. "Faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan di Sektor Property, Real Estate & Building Construction yang terdaftar di BEI periode 2008-2012". *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Universitas Surabaya Vol 2 No 1 (2013)*.
- Wijaya, L.R.P, Wibawa, A. 2010. *Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan*. *Simposium Nasional Akuntansi XIII Purwokerto*.
- Wright, P., dan S. P. Ferris. 1997. Agency Conflict dan Corporate Strategy: The Effect of Divestment on Corporate Value. *Strategic Management Journal* 18: 77- 83.