

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis data tentang pengaruh profitabilitas, kebijakan hutang, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan *property & real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2013 – 2016, diperoleh kesimpulan sebagai berikut :

1. Profitabilitas yang diproksikan dengan ROE (*Return On Equity*) berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan *property & real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2013 – 2016. Hal ini ditunjukkan dengan koefisien regresi sebesar 0.099 dengan tingkat signifikan sebesar 0.000. Hasil penelitian ini menunjukkan tingkat profitabilitas yang tinggi akan membuat investor tertarik untuk membeli saham perusahaan tersebut. Dengan kenaikan permintaan saham, maka nilai perusahaan akan meningkat.
2. Kebijakan hutang yang diproksikan dengan DER (*Debt to Equity Ratio*) berpengaruh positif namun tidak signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan *property & real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2013 – 2016. Hal ini ditunjukkan dengan koefisien regresi sebesar 0.361 dengan tingkat signifikan sebesar 0.204. Investor melihat penggunaan hutang bagi perusahaan *property & real estate* adalah hal yang wajar dalam membiayai kegiatan operasional atau

usahanya. Sehingga dapat dikatakan bahwa kebijakan hutang berpengaruh terhadap nilai perusahaan tapi tidak signifikan.

3. Kebijakan dividen yang diprosikan dengan DPR (*Dividend Payout Ratio*) berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan *property & real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2013 – 2016. Hal ini ditunjukkan dengan koefisien regresi sebesar 0.064 dengan tingkat signifikan sebesar 0.000. Perusahaan yang memberikan dividen memberikan nilai lebih bagi investor, karena dividen yang diberikan mengindikasikan perusahaan dalam kondisi yang baik sehingga dapat meningkatkan nilai perusahaan.

B. Implikasi

Dalam penelitian ini implikasi mencakup 3 (tiga) yaitu implikasi teoritis, implikasi manajerial, dan implikasi metodologi. Adapun penjelasan dari ketiga implikasi tersebut adalah sebagai berikut :

B.1. Implikasi Teoritis

1. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini sejalan dengan Abdillah (2013) yang menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Semakin tinggi nilai ROE, maka menunjukkan perusahaan telah efektif mengelola ekuitasnya.
2. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa kebijakan hutang berpengaruh namun tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini sejalan dengan

Dhani (2017) yang menyatakan bahwa DER berpengaruh namun tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Tingginya tingkat DER mengindikasikan perusahaan belum mampu melunasi hutang yang ada, sehingga dapat menurunkan nilai perusahaan.

3. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa kebijakan dividen berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian ini berbeda dengan penelitian sebelumnya yaitu Abdillah (2013) yang menyatakan bahwa kebijakan dividen tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Dividen yang dibagikan membuat para investor tertarik untuk berinvestasi kembali atau membeli saham perusahaan tersebut, sehingga nilai perusahaan dapat bertambah atau naik.

B.2. Implikasi Manajerial

1. Bagi perusahaan *property & real estate* dan perusahaan sektor lain, penelitian ini dapat digunakan sebagai bahan evaluasi terhadap variabel – variabel yang telah penulis jabarkan (profitabilitas, kebijakan hutang, dan kebijakan dividen) apakah aspek – aspek tersebut sudah diperhatikan oleh manajemen perusahaan, karena dapat meningkatkan kinerja perusahaan sehingga nilai perusahaan akan naik.
2. Bagi para investor, hasil penelitian ini dapat digunakan sebagai pertimbangan sebelum memutuskan akan berinvestasi pada suatu perusahaan tertentu. Dengan kebijakan tersebut, keuntungan yang didapat investor akan lebih maksimal.

B.3. Implikasi Metodologi

1. Dalam penelitian ini nilai perusahaan diukur dengan *price to book value* (PBV). Ada beberapa proksi yang dapat digunakan dalam menentukan nilai perusahaan, contohnya adalah dengan *price earning ratio* (PER). Jika dibandingkan dengan PER, PBV banyak digunakan dalam pengambilan keputusan keuangan tentang investasi. Namun PBV memiliki kelemahan yaitu nilai buku sangat dipengaruhi oleh kebijakan akuntansi yang diterapkan oleh perusahaan.
2. Hasil output SPSS merupakan cerminan dari pengolahan data yang telah dilakukan terhadap variabel yang diteliti. Pengolahan data dari laporan keuangan yang dilakukan dengan benar dan teliti maka akan menghasilkan output SPSS yang sebenarnya. Oleh karena itu penting dalam memahami metode atau proksi yang dipakai dalam menilai suatu variabel.

C. Saran

Dari penelitian yang telah dilakukan, dapat diberikan beberapa saran yang dapat digunakan, yaitu :

1. Bagi Penelitian Selanjutnya

Kepada akademisi, khususnya yang berminat meneliti pengaruh profitabilitas, kebijakan hutang, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan, disarankan untuk penelitian selanjutnya penggunaan atau penambahan variabel bebas lain yang diperkirakan memiliki pengaruh

yang lebih besar dalam penelitian serupa. Sehingga mendapatkan informasi yang lebih jelas mengenai hal – hal yang berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Data dalam penelitian ini berasal dari laporan keuangan perusahaan subsektor *property & real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013 – 2016. Penelitian selanjutnya dapat menggunakan sektor perusahaan lain atau perusahaan tempat peneliti bekerja, dan menambah periode waktu penelitian.

Penelitian ini hanya menggunakan sampel perusahaan subsektor *property & real estate*. Untuk penelitian selanjutnya, disarankan agar memperluas sampel perusahaan. Tidak hanya subsektor *property & real estate* namun juga perusahaan sektor lain yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).

2. Bagi Perusahaan

Perusahaan perlu memperhatikan tingkat profitabilitas dan kebijakan dividen yang digunakan dalam meningkatkan nilai perusahaan. Karena dalam penelitian ini, profitabilitas yang diproksikan dengan ROE, dan kebijakan dividen yang diproksikan dengan DPR memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Sehingga perusahaan perlu memperhatikan aspek yang menentukan tingkat profitabilitas dan besarnya dividen yang dibagikan.

Tingkat profitabilitas perlu dievaluasi apakah dalam waktu satu periode akuntansi tersebut, perusahaan memang sudah dalam kinerja yang baik

atau belum. Selain itu apakah perusahaan sudah menggunakan sumber daya yang dimiliki secara maksimal. Dan untuk variabel kebijakan dividen juga perlu dievaluasi apakah pembayaran dividen kepada investor sudah sewajarnya atau tidak, karena kebijakan tersebut mempengaruhi keputusan investor.

Variabel kebijakan hutang yang diproksikan dengan DER, tidak secara signifikan mempengaruhi nilai perusahaan, namun pengelolaan hutang tetap penting untuk diperhatikan oleh perusahaan, jangan sampai hutang yang dimiliki tidak mampu dibayarkan sehingga nantinya dapat menurunkan nilai perusahaan.

3. Bagi Investor

Nilai perusahaan dapat menggambarkan kinerja perusahaan. Oleh karena itu, bagi investor yang berinvestasi pada perusahaan subsektor *property & real estate* sebaiknya memperhatikan variabel profitabilitas dan kebijakan dividen sebagai bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan investasi yang tepat dan menguntungkan. Tingkat profitabilitas yang tinggi mengindikasikan bahwa perusahaan memang dalam kondisi terbaik, sehingga laba yang didapat pun maksimal. Begitu pula dengan faktor pembagian dividen oleh perusahaan yang diminati investor. Investor akan memilih perusahaan dengan tingkat pengembalian berupa dividen yang tinggi, sehingga dapat mempengaruhi nilai perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Abdillah, Andianto. 2013. *Analisis Pengaruh Kebijakan Dividen , Kebijakan Hutang, Profitabilitas, dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Di BEI Periode 2009 – 2012*. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Dian Nuswantoro, Semarang.
- Bank Indonesia. 2011. Surat Edaran Bank Indonesia Nomor 13/24/DPNP Perihal Penilaian Tingkat Kesehatan Bank Umum.
- Brigham, Eugene F., dan Joel E. Houston. 2013. *Dasar – dasar Manajemen Keuangan Edisi 11 Buku 1*. Jakarta : Salemba Empat.
- Brigham, Eugene F., dan Joel E. Houston. 2013. *Dasar – dasar Manajemen Keuangan Edisi 11 Buku 2*. Jakarta : Salemba Empat.
- Dhani, Isabella Permata., dan A.A Gde Setia Utama. 2017. *Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Struktur Modal, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan*. Jurnal Riset Akuntansi dan Bisnis Airlangga Vol.2 No 1 (2017), 135 - 148.
- Fahmi, Irham. 2013. *Pengantar Manajemen Keuangan*. Bandung : Penerbit Alfabeta,
- Ferdinand, A. 2014. *Metode Penelitian Manajemen. Edisi Keempat*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, Imam. 2016. *Aplikasi Analisis Multivariete Dengan Program IBM SPSS 23*. Edisi 8. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Harahap, Sofyan Syafri. 2013. *Analisis Kritis atas Laporan Keuangan*. Jakarta : Raja Grafindo Persada, PT.
- Harrison Jr, Walter T. *et al.* 2012. *Akuntansi Keuangan – International Financial Reporting Standar (IFRS)*. Penerbit Erlangga.
- Hery. 2013. *Teori Akuntansi*. Jakarta : Lembaga Penerbit Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia.
- Hermuningsih, Sri. 2012. *Pengaruh Profitabilitas, Size Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening*. Jurnal Siasat Bisnis Vol. 16 no. 2, 232- 242.
- Ikatan Akuntan Indonesia. 2015. *Standar Akuntansi Keuangan*. Jakarta : Salemba Empat.

- Kasmir. 2015. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta :Raja Grafindo Persada,PT.
- Mery, Kiki Noviem. 2017. *Pengaruh Likuiditas, Leverage, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar di BEI Tahun 2011 - 2014*. JOM Fekon Vol 4 No 1 (Februari) 2017, 2000 - 2014.
- Prihadi, Toto. 2013. *Analisis Laporan Keuangan Lanjutan : Proyeksi & Valuasi*. Jakarta Pusat : Penerbit PPM.
- Sutrisno. 2017. *Manajemen Keuangan : Teori, Konsep, dan Aplikasi*. Yogyakarta : Penerbit Ekonisia.
- Tanbunan, Andy Porman. 2013. *Analisis Saham Pasar Perdana (IPO)*. Jakarta : Elex Media Komputindo.
- Verawaty., Citra Indah Merina., dan Irra Kurniawati. 2013. *Analisis Pengembangan Corporate Value berdasarkan Keputusan Investasi dan Pendanaan, Struktur Kepemilikan Serta Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. Berkala Akuntansi dan Keuangan Indonesia Vol. 1 no. 1, 15 - 34.
- Warren, Carl S., et al. 2013. *Pengantar Akuntansi Adaptasi Indonesia*. Jakarta : Salemba Empat.
- Wiyono, Gendro., dan Hadri Kusuma. 2017. *Manajemen Keuangan Lanjutan Berbasis Corporate Value Creation*. Yogyakarta : UPP STIM YKPN.
- <http://www.eddyelly.com> (Diakses tanggal 06 April 2018)
- <http://www.idx.co.id> (Diakses tanggal 06 April 2018)
- <http://www.sahamok.com> (Diakses tanggal 06 April 2018)

RIWAYAT HIDUP

Nama : Wildan Cavarega Wijaya
Tempat, tanggal lahir : Tangerang, 05 September 1996
Jenis Kelamin : Laki - laki
Agama : Buddha
Alamat : Jalan Haji Abdul Malik No 53 Sukasari, Tangerang
Nomor HP : 081211363196
Email : wildancavarega@gmail.com



Pendidikan Formal :

- Sekolah Dasar (SD) Setia Bhakti
Periode : 2003 s.d. 2008
- Sekolah Menengah Pertama (SMP) Setia Bhakti
Periode : 2008 s.d. 2011
- Sekolah Menengah Atas (SMA) Perguruan Buddhi
Jurusan : Ilmu Pengetahuan Alam (IPA)
Periode : 2011 s.d. 2014
- Universitas Buddhi Dharma
Prodi : S1 Akuntansi
Jurusan : Akuntansi Keuangan Dan Perpajakan
Periode : 2014 s.d 2018

Pengalaman Kerja :

- PT Ching Luh Indonesia
Sebagai : Unit Leader Accounting Divisi Reporting
Dari : 02 Oktober 2014 s.d saat ini

IPK Terakhir : 3.82

SURAT IZIN SURVEI & RISET

No.SISR-10178/ICaMEL/09-2018

Menunjuk surat nomor 100/FB-III/KP-KM.10/07/2018 tanggal 18 Juli 2018 perihal permohonan izin penelitian bagi Mahasiswa Universitas Buddhi Dharma bersama ini kami memberikan izin mengakses dan menggunakan data-data pasar modal yang tersimpan di perusahaan kami untuk keperluan riset dan penyusunan Skripsi kepada peneliti di bawah ini:

Nama Pemohon : Wildan Cavarega Wijaya
Nomor Pokok : 20150110006
Jurusan/Prog.Studi : S1 Akuntansi
Judul Skripsi : Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Hutang, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. (Studi Empiris pada Perusahaan Subsektor Property & Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2016)

Demikian surat izin ini dikeluarkan untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Jakarta, 17 September 2018

PT Indonesian Capital Market Electronic
Library



TICMI
The Indonesia
Capital Market Institute

Muhammad Abdi Kristanto
General Manager

SALINAN SESUAI ASLINYA



LAMPIRAN

LAMPIRAN 1

Tabulasi Data Penelitian

Kode Perusahaan	Tahun	ROE	DER	DPR	PBV
BEST	2013	30,09	0,36	2,95	1,73
	2014	13,74	0,28	5,62	2,47
	2015	6,97	0,52	5,60	0,93
	2016	9,93	0,54	9,84	0,72
BSDE	2013	28,42	0,90	9,48	2,21
	2014	25,98	0,63	7,22	2,26
	2015	12,47	0,74	4,09	1,84
	2016	9,90	0,68	4,72	1,64
DILD	2013	8,21	0,85	24,63	0,81
	2014	9,85	1,03	23,74	1,53
	2015	8,95	1,18	12,84	1,08
	2016	5,97	1,36	17,25	1,04
GMTD	2013	28,62	2,82	5,53	2,63
	2014	27,31	1,95	5,50	1,41
	2015	21,38	1,30	3,86	1,37
	2016	13,61	0,92	2,92	1,10
GPRA	2013	13,90	0,69	8,03	0,84
	2014	10,81	0,74	11,67	1,51
	2015	7,92	0,68	29,34	0,92
	2016	5,00	0,59	27,27	0,78
JRPT	2013	21,88	1,39	32,54	4,41
	2014	23,64	1,15	32,94	4,73
	2015	21,99	0,87	32,52	2,59
	2016	21,66	0,76	31,76	2,56
LPKR	2013	12,44	1,34	20,09	1,64
	2014	20,09	1,29	12,12	1,51
	2015	6,25	1,37	7,81	1,46
	2016	6,61	1,27	3,6	0,89
MKPI	2013	19,05	0,48	53,17	4,69
	2014	20,24	1,00	48,49	6,71
	2015	31,45	1,02	34,85	5,66
	2016	32,29	0,78	29,17	6,57

Kode Perusahaan	Tahun	ROE	DER	DPR	PBV
MTLA	2013	14,02	0,62	20,45	1,68
	2014	15,96	0,63	11,03	1,92
	2015	11,37	0,67	10,21	0,78
	2016	13,47	0,61	12,82	1,15
PUDP	2013	9,52	0,32	14,91	0,55
	2014	5,22	0,39	26,14	0,50
	2015	8,90	0,44	13,07	0,45
	2016	6,96	0,61	4,29	0,38
PWON	2013	29,32	1,34	19,04	3,35
	2014	42,1	1,38	8,32	4,02
	2015	19,4	1,29	15,45	3,31
	2016	20,5	1,11	12,15	3,13
SMRA	2013	24,73	2,03	30,24	2,54
	2014	22,48	1,52	20,76	3,55
	2015	17,7	1,87	6,77	3,96
	2016	9,69	2,03	11,92	3,06
Nilai Tertinggi (Max)		42,10	2,82	53,17	6,71
Nilai Terendah (Min)		5,00	0,28	2,92	0,38
Nilai Rata-Rata (Average)		16,83	1,00	16,64	2,22

LAMPIRAN 2

Perhitungan Profitabilitas (ROE, X1)

No	Emiten	Tahun	Laba Bersih	Total Ekuitas	ROE(%)
1	BEST	2013	744.813.729.973	2.475.485.028.013	30,09
2	BEST	2014	391.352.903.299	2.847.773.461.303	13,74
3	BEST	2015	211.935.909.297	3.039.990.337.622	6,97
4	BEST	2016	336.287.878.603	3.388.134.489.571	9,93
5	BSDE	2013	2.905.648.505.498	10.224.226.562.804	28,42
6	BSDE	2014	3.996.463.893.465	15.381.774.606.394	25,98
7	BSDE	2015	2.351.380.057.145	18.849.521.006.306	12,47
8	BSDE	2016	2.037.537.680.130	20.580.647.616.131	9,9
9	DILD	2013	329.608.541.861	4.015.952.841.089	8,21
10	DILD	2014	432.417.358.803	4.389.464.898.924	9,85
11	DILD	2015	419.044.195.464	4.681.562.313.144	8,95
12	DILD	2016	297.350.554.988	4.980.122.307.298	5,97
13	GMTD	2013	91.845.276.661	320.907.090.573	28,62
14	GMTD	2014	120.000.195.583	439.435.825.668	27,31
15	GMTD	2015	118.494.551.000	554.257.291.467	21,38
16	GMTD	2016	86.914.558.516	638.758.818.486	13,61
17	GPRA	2013	106.511.465.341	766.088.763.185	13,9
18	GPRA	2014	91.601.072.148	847.026.676.534	10,81
19	GPRA	2015	72.893.324.167	920.707.525.950	7,92
20	GPRA	2016	46.995.769.773	940.210.984.071	5
21	JRPT	2013	546.269.619.000	2.496.851.565.000	21,88
22	JRPT	2014	714.531.063.000	3.023.083.250.000	23,64
23	JRPT	2015	869.777.178.000	3.955.435.035.000	21,99
24	JRPT	2016	1.017.849.186.000	4.699.054.791.000	21,66
25	LPKR	2013	1.592.491.214.696	12.800.875.064.599	12,44
26	LPKR	2014	3.135.215.910.627	15.605.172.466.823	20,09
27	LPKR	2015	1.024.120.634.260	16.394.140.876.451	6,25
28	LPKR	2016	1.227.374.000.000	18.572.384.000.000	6,61
29	MKPI	2013	365.563.078.058	1.918.607.663.863	19,05
30	MKPI	2014	437.464.993.821	2.161.693.294.168	20,24
31	MKPI	2015	889.628.865.732	2.829.094.875.935	31,45
32	MKPI	2016	1.199.373.747.588	3.714.803.862.557	32,29
33	MTLA	2013	240.967.649.000	1.718.819.838.000	14,02
34	MTLA	2014	309.217.292.000	1.937.502.002.000	15,96
35	MTLA	2015	239.982.607.000	2.110.148.531.000	11,37
36	MTLA	2016	316.514.414.000	2.349.788.822.000	13,47
37	PUDP	2013	26.378.888.591	277.068.256.926	9,52
38	PUDP	2014	15.051.709.941	288.167.023.112	5,22
39	PUDP	2015	27.591.952.360	310.029.987.431	8,9
40	PUDP	2016	22.919.928.181	329.405.865.674	6,96

No	Emiten	Tahun	Laba Bersih	Total Ekuitas	ROE(%)
41	PWON	2013	1.136.547.541.000	3.876.350.621.000	29,32
42	PWON	2014	2.599.141.016.000	6.173.075.685.000	42,1
43	PWON	2015	1.400.554.118.000	7.219.005.201.000	19,4
44	PWON	2016	1.780.254.981.000	8.683.747.840.000	20,5
45	SMRA	2013	1.095.888.248.000	4.430.861.737.000	24,73
46	SMRA	2014	1.387.516.904.000	6.173.075.685.000	22,48
47	SMRA	2015	1.064.079.939.000	6.012.813.772.000	17,7
48	SMRA	2016	605.050.858.000	6.242.958.244.000	9,69



LAMPIRAN 3**Perhitungan Kebijakan Hutang (DER, X2)**

No.	Emiten	Tahun	Total Hutang	Total Ekuitas	DER (x)
1	BEST	2013	883.452.694.685	2.475.485.028.013	0,36
2	BEST	2014	803.492.240.778	2.847.773.461.303	0,28
3	BEST	2015	1.589.160.166.683	3.039.990.337.622	0,52
4	BEST	2016	1.814.537.354.523	3.388.134.489.571	0,54
5	BSDE	2013	9.156.861.204.571	10.224.226.562.804	0,90
6	BSDE	2014	9.661.295.391.976	15.381.774.606.394	0,63
7	BSDE	2015	13.925.458.006.310	18.849.521.006.306	0,74
8	BSDE	2016	13.939.298.974.339	20.580.647.616.131	0,68
9	DILD	2013	3.430.425.895.884	4.015.952.841.089	0,85
10	DILD	2014	4.534.717.461.562	4.389.464.898.924	1,03
11	DILD	2015	5.517.743.393.322	4.681.562.313.144	1,18
12	DILD	2016	6.782.581.912.231	4.980.122.307.298	1,36
13	GMTD	2013	904.423.011.764	320.907.090.573	2,82
14	GMTD	2014	857.970.061.541	439.435.825.668	1,95
15	GMTD	2015	719.732.960.562	554.257.291.467	1,30
16	GMTD	2016	590.413.630.191	638.758.818.486	0,92
17	GPRA	2013	531.728.700.484	766.088.763.185	0,69
18	GPRA	2014	627.610.745.487	847.026.676.534	0,74
19	GPRA	2015	626.943.804.650	920.707.525.950	0,68
20	GPRA	2016	559.139.315.183	940.210.984.071	0,59
21	JRPT	2013	3.479.530.351.000	2.496.851.565.000	1,39
22	JRPT	2014	3.482.331.602.000	3.023.083.250.000	1,15

No.	Emiten	Tahun	Total Hutang	Total Ekuitas	DER (x)
23	JRPT	2015	3.437.170.298.000	3.955.435.035.000	0,87
24	JRPT	2016	3.578.037.749.000	4.699.054.791.000	0,76
25	LPKR	2013	17.122.789.125.041	12.800.875.064.599	1,34
26	LPKR	2014	20.114.771.650.490	15.605.172.466.823	1,29
27	LPKR	2015	22.409.793.619.707	16.394.140.876.451	1,37
28	LPKR	2016	23.528.544.000.000	18.572.384.000.000	1,27
29	MKPI	2013	920.106.415.024	1.918.607.663.863	0,48
30	MKPI	2014	2.154.420.021.554	2.161.693.294.168	1,00
31	MKPI	2015	2.880.175.893.867	2.829.094.875.935	1,02
32	MKPI	2016	2.897.296.559.011	3.714.803.862.557	0,78
33	MTLA	2013	1.069.728.862.000	1.718.819.838.000	0,62
34	MTLA	2014	1.213.581.467.000	1.937.502.002.000	0,63
35	MTLA	2015	1.407.525.853.000	2.110.148.531.000	0,67
36	MTLA	2016	1.430.126.743.000	2.349.788.822.000	0,61
37	PUDP	2013	89.429.138.378	277.068.256.926	0,32
38	PUDP	2014	113.500.611.995	288.167.023.112	0,39
39	PUDP	2015	135.764.536.989	310.029.987.431	0,44
40	PUDP	2016	201.639.122.560	329.405.865.674	0,61
41	PWON	2013	5.195.736.526.000	3.876.350.621.000	1,34
42	PWON	2014	8.487.671.758.000	6.173.075.685.000	1,38
43	PWON	2015	9.323.066.490.000	7.219.005.201.000	1,29
44	PWON	2016	9.654.447.854.000	8.683.747.840.000	1,11
45	SMRA	2013	9.001.470.158.000	4.430.861.737.000	2,03
46	SMRA	2014	9.386.842.550.000	6.173.075.685.000	1,52
47	SMRA	2015	11.228.512.108.000	6.012.813.772.000	1,87
48	SMRA	2016	12.644.764.172.000	6.242.958.244.000	2,03

LAMPIRAN 4

Perhitungan Kebijakan Dividen (DPR, X3)

No	Emiten	Tahun	Total Dividen Yang Dibagikan	Jumlah Saham Beredar	DPS	Laba Bersih	Jumlah Saham Beredar	EPS	DPR
1	BEST	2013	21.954.801.264	9.629.044.750	2,28	744.813.729.973	9.629.044.750	77,35	2,95
2	BEST	2014	21.995.869.422	9.645.462.300	2,28	391.352.903.299	9.645.462.300	40,57	5,62
3	BEST	2015	11.866.192.716	9.647.311.150	1,23	211.935.909.297	9.647.311.150	21,97	5,6
4	BEST	2016	33.090.277.245	9.647.311.150	3,43	336.287.878.603	9.647.311.150	34,86	9,84
5	BSDE	2013	275.577.695.880	17.496.996.592	15,75	2.905.648.505.498	17.496.996.592	166,07	9,48
6	BSDE	2014	288.700.442.880	19.246.696.192	15,00	3.996.463.893.465	19.246.696.192	207,64	7,22
7	BSDE	2015	96.233.480.960	19.246.696.192	5,00	2.351.380.057.145	19.246.696.192	122,17	4,09
8	BSDE	2016	96.233.480.960	19.246.696.192	5,00	2.037.537.680.130	19.246.696.192	105,86	4,72
9	DILD	2013	81.183.650.642	10.365.854.185	7,83	329.608.541.861	10.365.854.185	31,80	24,63
10	DILD	2014	102.670.991.850	10.365.854.185	9,90	432.417.358.803	10.365.854.185	41,72	23,74
11	DILD	2015	53.829.006.727	10.365.854.185	5,19	419.044.195.464	10.365.854.185	40,43	12,84
12	DILD	2016	51.288.063.912	10.365.854.185	4,95	297.350.554.988	10.365.854.185	28,69	17,25
13	GMTD	2013	5.076.900.000	101.538.000	50,00	91.845.276.661	101.538.000	904,54	5,53
14	GMTD	2014	6.599.970.000	101.538.000	65,00	120.000.195.583	101.538.000	1.181,83	5,5
15	GMTD	2015	4.569.210.000	101.538.000	45,00	118.494.551.000	101.538.000	1.167,00	3,86
16	GMTD	2016	2.538.450.000	101.538.000	25,00	86.914.558.516	101.538.000	855,98	2,92
17	GPRA	2013	8.553.310.673	4.276.655.336	2,00	106.511.465.341	4.276.655.336	24,91	8,03
18	GPRA	2014	10.691.638.417	4.276.655.336	2,50	91.601.072.148	4.276.655.336	21,42	11,67
19	GPRA	2015	21.383.276.680	4.276.655.336	5,00	72.893.324.167	4.276.655.336	17,04	29,34

No	Emiten	Tahun	Total Dividen Yang Dibagikan	Jumlah Saham Beredar	DPS	Laba Bersih	Jumlah Saham Beredar	EPS	DPR
20	GPRA	2016	12.819.316.007	4.276.655.336	3,00	46.995.769.773	4.276.655.336	10,99	27,27
21	JRPT	2013	177.748.218.000	13.750.000.000	12,93	546.269.619.000	13.750.000.000	39,73	32,54
22	JRPT	2014	235.361.067.000	13.750.000.000	17,12	714.531.063.000	13.750.000.000	51,97	32,94
23	JRPT	2015	282.853.280.000	13.750.000.000	20,57	869.777.178.000	13.750.000.000	63,26	32,52
24	JRPT	2016	323.260.891.000	13.750.000.000	23,51	1.017.849.186.000	13.750.000.000	74,03	31,76
25	LPKR	2013	320.000.000.000	23.077.689.619	13,87	1.592.491.214.696	23.077.689.619	69,01	20,09
26	LPKR	2014	380.000.000.000	23.077.689.619	16,47	3.135.215.910.627	23.077.689.619	135,85	12,12
27	LPKR	2015	80.000.000.000	23.077.689.619	3,47	1.024.120.634.260	23.077.689.619	44,38	7,81
28	LPKR	2016	44.177.000.000	23.077.689.619	1,91	1.227.374.000.000	23.077.689.619	53,18	3,6
29	MKPI	2013	194.379.770.000	948.194.000	205,00	365.563.078.058	948.194.000	385,54	53,17
30	MKPI	2014	212.110.997.800	948.194.000	223,70	437.464.993.821	948.194.000	461,37	48,49
31	MKPI	2015	310.059.438.000	948.194.000	327,00	889.628.865.732	948.194.000	938,24	34,85
32	MKPI	2016	349.883.586.000	948.194.000	369,00	1.199.373.747.588	948.194.000	1.264,90	29,17
33	MTLA	2013	49.265.665.000	7.579.333.000	6,50	240.967.649.000	7.579.333.000	31,79	20,45
34	MTLA	2014	34.106.998.000	7.579.333.000	4,50	309.217.292.000	7.579.333.000	40,80	11,03
35	MTLA	2015	24.496.404.000	7.655.126.330	3,20	239.982.607.000	7.655.126.330	31,35	10,21
36	MTLA	2016	40.572.169.000	7.655.126.330	5,30	316.514.414.000	7.655.126.330	41,35	12,82
37	PUDP	2013	3.933.789.666	318.820.000	12,34	26.378.888.591	318.820.000	82,74	14,91
38	PUDP	2014	3.933.887.591	329.560.000	11,94	15.051.709.941	329.560.000	45,67	26,14
39	PUDP	2015	3.606.069.947	329.560.000	10,94	27.591.952.360	329.560.000	83,72	13,07
40	PUDP	2016	983.473.665	329.560.000	2,98	22.919.928.181	329.560.000	69,55	4,29
41	PWON	2013	216.379.182.000	48.159.602.400	4,49	1.136.547.541.000	48.159.602.400	23,60	19,04

No	Emiten	Tahun	Total Dividen Yang Dibagikan	Jumlah Saham Beredar	DPS	Laba Bersih	Jumlah Saham Beredar	EPS	DPR
42	PWON	2014	216.298.776.000	48.159.602.400	4,49	2.599.141.016.000	48.159.602.400	53,97	8,32
43	PWON	2015	216.330.829.000	48.159.602.400	4,49	1.400.554.118.000	48.159.602.400	29,08	15,45
44	PWON	2016	216.411.939.000	48.159.602.400	4,49	1.780.254.981.000	48.159.602.400	36,97	12,15
45	SMRA	2013	331.353.103.000	14.426.781.680	22,97	1.095.888.248.000	14.426.781.680	75,96	30,24
46	SMRA	2014	288.077.886.000	14.426.781.680	19,97	1.387.516.904.000	14.426.781.680	96,18	20,76
47	SMRA	2015	72.005.559.000	14.426.781.680	4,99	1.064.079.939.000	14.426.781.680	73,76	6,77
48	SMRA	2016	72.127.968.000	14.426.781.680	5,00	605.050.858.000	14.426.781.680	41,94	11,92



LAMPIRAN 5

Perhitungan Nilai Perusahaan (PBV, Y)

No	Emiten	Tahun	Harga Saham	Ekuitas	Jumlah Saham Beredar	BV	PBV
1	BEST	2013	445	2.475.485.028.013	9.629.044.750	257,09	1,73
2	BEST	2014	730	2.847.773.461.303	9.645.462.300	295,24	2,47
3	BEST	2015	294	3.039.990.337.622	9.647.311.150	315,11	0,93
4	BEST	2016	254	3.388.134.489.571	9.647.311.150	351,20	0,72
5	BSDE	2013	1.290	10.224.226.562.804	17.496.996.592	584,34	2,21
6	BSDE	2014	1.805	15.381.774.606.394	19.246.696.192	799,19	2,26
7	BSDE	2015	1.800	18.849.521.006.306	19.246.696.192	979,36	1,84
8	BSDE	2016	1.755	20.580.647.616.131	19.246.696.192	1.069,31	1,64
9	DILD	2013	315	4.015.952.841.089	10.365.854.185	387,42	0,81
10	DILD	2014	650	4.389.464.898.924	10.365.854.185	423,45	1,53
11	DILD	2015	489	4.681.562.313.144	10.365.854.185	451,63	1,08
12	DILD	2016	500	4.980.122.307.298	10.365.854.185	480,44	1,04
13	GMTD	2013	8.300	320.907.090.573	101.538.000	3.160,46	2,63
14	GMTD	2014	6.100	439.435.825.668	101.538.000	4.327,80	1,41
15	GMTD	2015	7.500	554.257.291.467	101.538.000	5.458,62	1,37
16	GMTD	2016	6.950	638.758.818.486	101.538.000	6.290,84	1,1
17	GPRA	2013	151	766.088.763.185	4.276.655.336	179,13	0,84
18	GPRA	2014	299	847.026.676.534	4.276.655.336	198,06	1,51
19	GPRA	2015	199	920.707.525.950	4.276.655.336	215,29	0,92
20	GPRA	2016	171	940.210.984.071	4.276.655.336	219,85	0,78
21	JRPT	2013	800	2.496.851.565.000	13.750.000.000	181,59	4,41
22	JRPT	2014	1.040	3.023.083.250.000	13.750.000.000	219,86	4,73
23	JRPT	2015	745	3.955.435.035.000	13.750.000.000	287,67	2,59
24	JRPT	2016	875	4.699.054.791.000	13.750.000.000	341,75	2,56
25	LPKR	2013	910	12.800.875.064.599	23.077.689.619	554,69	1,64
26	LPKR	2014	1.020	15.605.172.466.823	23.077.689.619	676,20	1,51
27	LPKR	2015	1.035	16.394.140.876.451	23.077.689.619	710,39	1,46
28	LPKR	2016	720	18.572.384.000.000	23.077.689.619	804,78	0,89
29	MKPI	2013	9.500	1.918.607.663.863	948.194.000	2.023,43	4,69
30	MKPI	2014	15.300	2.161.693.294.168	948.194.000	2.279,80	6,71
31	MKPI	2015	16.875	2.829.094.875.935	948.194.000	2.983,67	5,66
32	MKPI	2016	25.750	3.714.803.862.557	948.194.000	3.917,77	6,57
33	MTLA	2013	380	1.718.819.838.000	7.579.333.000	226,78	1,68
34	MTLA	2014	490	1.937.502.002.000	7.579.333.000	255,63	1,92
35	MTLA	2015	215	2.110.148.531.000	7.655.126.330	275,65	0,78
36	MTLA	2016	354	2.349.788.822.000	7.655.126.330	306,96	1,15

No	Emiten	Tahun	Harga Saham	Ekuitas	Jumlah Saham Beredar	BV	PBV
37	PUDP	2013	480	277.068.256.926	318.820.000	869,04	0,55
38	PUDP	2014	441	288.167.023.112	329.560.000	874,40	0,5
39	PUDP	2015	420	310.029.987.431	329.560.000	940,74	0,45
40	PUDP	2016	380	329.405.865.674	329.560.000	999,53	0,38
41	PWON	2013	270	3.876.350.621.000	48.159.602.400	80,49	3,35
42	PWON	2014	515	6.173.075.685.000	48.159.602.400	128,18	4,02
43	PWON	2015	496	7.219.005.201.000	48.159.602.400	149,90	3,31
44	PWON	2016	565	8.683.747.840.000	48.159.602.400	180,31	3,13
45	SMRA	2013	780	4.430.861.737.000	14.426.781.680	307,13	2,54
46	SMRA	2014	1.520	6.173.075.685.000	14.426.781.680	427,89	3,55
47	SMRA	2015	1.650	6.012.813.772.000	14.426.781.680	416,78	3,96
48	SMRA	2016	1.325	6.242.958.244.000	14.426.781.680	432,73	3,06



LAMPIRAN 6

Hasil Uji Statistik Deskriptif

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
ROE	48	5,00	42,10	16,8325	8,82314
DER	48	,28	2,82	1,0070	,52427
DPR	48	2,92	53,17	16,6406	12,12834
PBV	48	,38	6,71	2,2209	1,58662
Valid N (listwise)	48				

Hasil Uji Normalitas

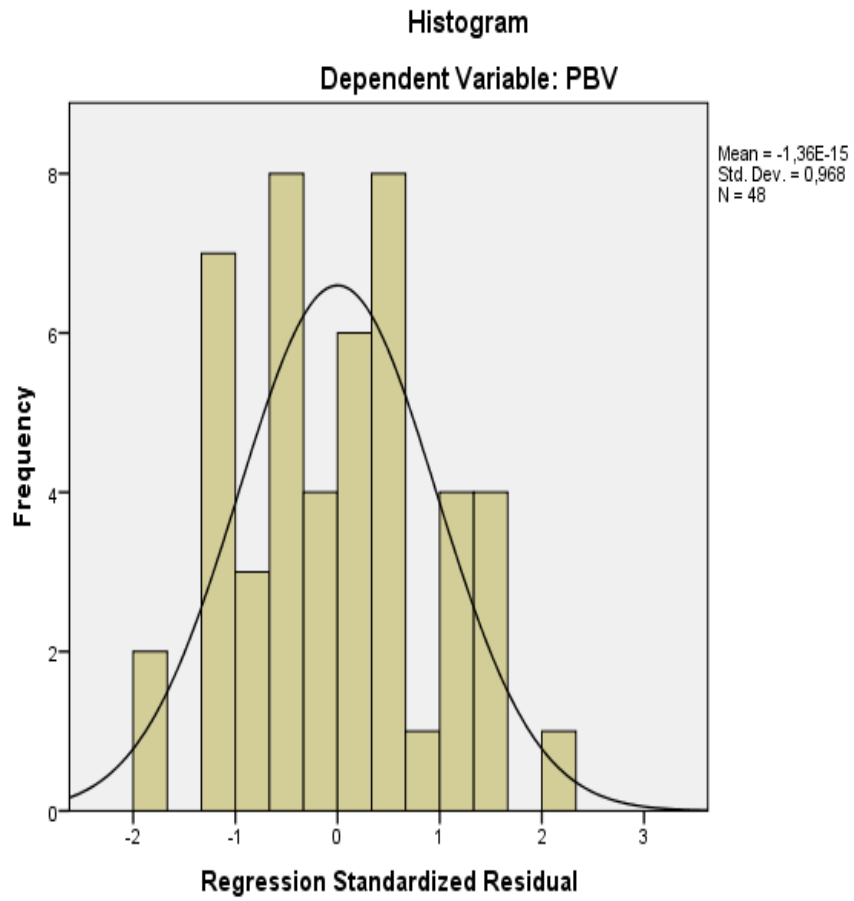
One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		48
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	,0000000
	Std. Deviation	,91092477
	Absolute	,119
Most Extreme Differences	Positive	,119
	Negative	-,069
Kolmogorov-Smirnov Z		,827
Asymp. Sig. (2-tailed)		,500

a. Test distribution is Normal.

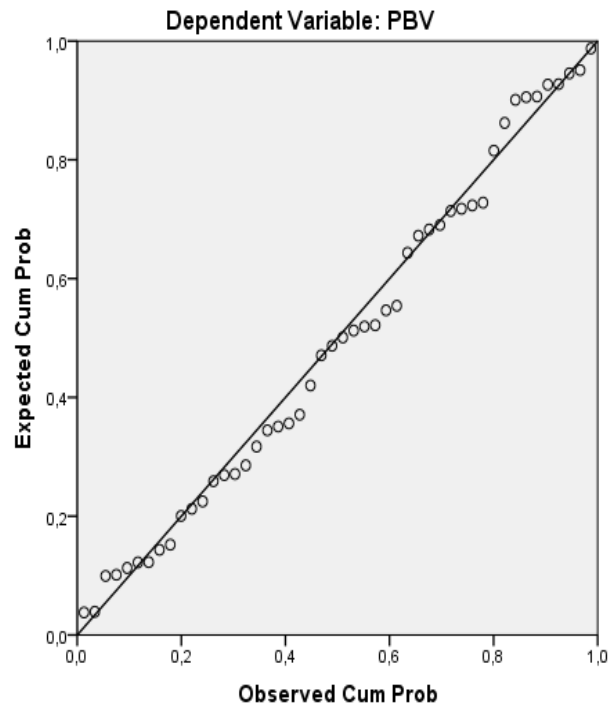
b. Calculated from data.

Hasil Uji Normalitas (Grafik Histogram)



Hasil Uji Normalitas (P-Plot)

Normal P-P Plot of Regression Standardized Residual



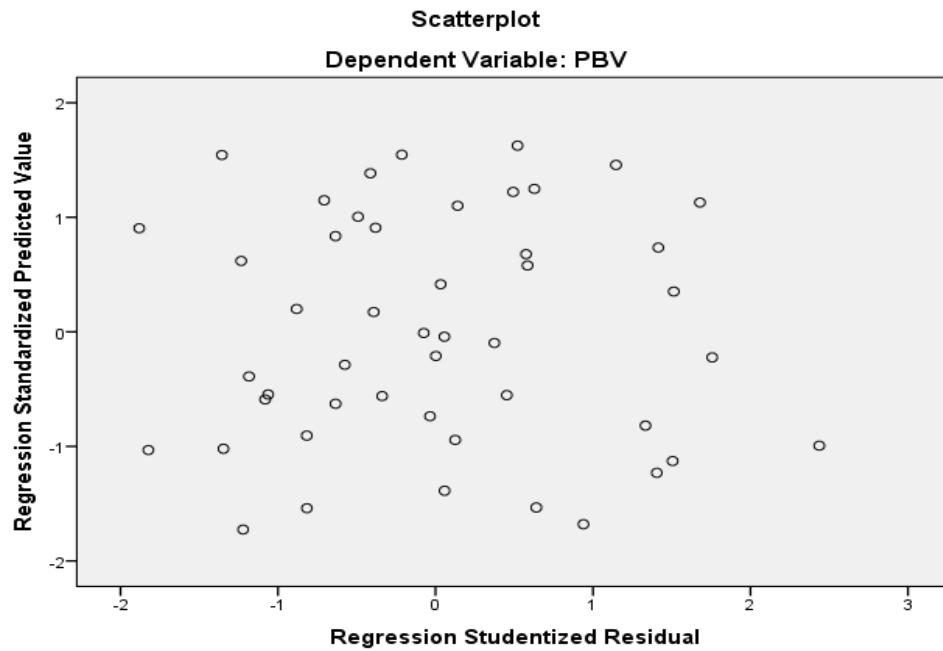
Hasil Uji Multikolonieritas

Coefficients^a

Model	Collinearity Statistics		
	Tolerance	VIF	
1	ROE	,861	1,161
	DER	,872	1,146
	DPR	,966	1,036

a. Dependent Variable: PBV

Hasil Uji Heteroskedastisitas (*Scatterplot*)



Hasil Uji Autokorelasi

Runs Test

	Unstandardized Residual
Test Value ^a	-,23549
Cases < Test Value	24
Cases >= Test Value	24
Total Cases	48
Number of Runs	22
Z	-,729
Asymp. Sig. (2-tailed)	,466

a. Median

