

BAB V

SIMPULAN DAN SARAN

A. Simpulan

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan yang sudah diuraikan, dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Secara Parsial bahwa hipotesis pertama variabel Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan memiliki pengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di ISSI periode 2015-2019. Hal ini dikarenakan semakin besar hutang, maka akan semakin meningkatkan nilai perusahaan. perusahaan dengan tingkat hutang yang tinggi akan dapat meningkatkan laba per lembar sahamnya yang akhirnya akan meningkatkan harga saham perusahaan yang berarti akan meningkatkan nilai perusahaan,
2. Hipotesis kedua variabel Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan memiliki pengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di ISSI periode

2015-2019. Hal ini disebabkan dengan membayarkan dividen kepada para pemegang saham akan menaikkan nilai perusahaan. Kenaikan pembayaran dividen dilihat sebagai sinyal bahwa perusahaan memiliki prospek yang baik. Sebaliknya penurunan pembayaran dividen akan dilihat sebagai prospek perusahaan yang buruk.

3. Secara parsial hipotesis ketiga variabel ROE memiliki pengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di ISSI periode 2015-2019. Hal ini dikarenakan sehingga semakin besar ROE semakin besar pula harga pasar, karena besarnya ROE memberikan indikasi bahwa pengembalian yang akan diterima investor akan tinggi sehingga investor akan tertarik untuk membeli saham.
4. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa secara simultan terdapat pengaruh kebijakan hutang, kebijakan dividen dan ROE terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di ISSI periode 2015-2019. Hal

ini ditunjukkan dengan hasil signifikansi F sebesar $0,001 < 0,05$ dan nilai F hitung $> F$ tabel $6,628 > 2,73$.

B. Keterbatasan Penelitian

1. Penelitian ini hanya menggunakan 15 sampel perusahaan dengan periode 5 tahun, sehingga perlu dilakukan penelitian selanjutnya dengan menyertakan lebih banyak sampel dan jangka waktu yang lebih lama.
2. Penelitian ini menggunakan 3 variabel sebagai variabel X sedangkan masih banyak variabel lain yang dapat mempengaruhi Nilai Perusahaan.
3. Penulis menyadari bahwa penelitian ini belum sempurna dalam hal literatur atas teori-teori yang mendukung untuk melakukan penelitian, sehingga masih diperlukan penelitian yang lebih mendalam terkait dengan penelitian ini.

C. Saran

Dari hasil penelitian yang telah dilakukan dan berdasarkan pada simpulan diatas, maka saran dapat disampaikan diantaranya:

1. Bagi investor

Untuk para investor muslim, sebelum memutuskan untuk menginvestasikan dananya di pasar diperkirakan untuk lebih memilih berinvestasi pada pasar modal syariah, karena sudah bisa dipastikan memiliki kegiatan operasional yang tidak bertentangan dengan prinsip-prinsip syariah.

2. Bagi peneliti selanjutnya

Untuk penelitian selanjutnya agar dapat memperbanyak jumlah sampel dan memperpanjang periode penelitian, dan mengesmbangkan variabel independen yang dapat mempengaruhi Return Saham dengan memperluas jumlah sampel pada Daftar Efek Syariah (DES).

DAFTAR PUSTAKA

- Agnes, S. (2005). *Analisis Kinerja Keuangan dan Perencanaan Keuangan*. Jakarta: PT Gramedia Pustaka Utama.
- Andianto, A. (2014). Analisis Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, Profitabilitas dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur di BEI periode 2009-2012. *Skripsi, Fakultas Ekonomi & Bisnis* .
- Anisa, N. (2015). Peran DPR Dalam Menentukan Pengaruh ROA dan Firm Size Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi, 3(6)* .
- Ayem, S. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Kebijakan Deviden, Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan Manufaktur Yang Go Publik di Bursa Efek Indonesia) Periode 2010-2014. *Jurnal Akuntansi, 4(1)* .
- Brealey, R. A., & Myers, S. C. (1991). *Principles of Corporate Finance, 4 edition*. McGraw Hill Inc.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2011). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan Terjemahan Edisi 10*. Jakarta: Salemba Empat.
- Chiquita, J., & Mangantar, M. (2015). Analisis Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Hutang Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen Dan Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi, 3(1)* .

- Dani, K. K. (2015). Pengaruh EPS, Struktur Modal, ROE, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur. *Skripsi Universitas Negeri Yogyakarta* .
- Darmawan, W. A. (2013). Analisis Pengaruh Kebijakan Hutang, Profitabilitas dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI Periode 2009- 2011). *Universitas Semarang* .
- Deli, E. I., & Kurnia, K. (2017). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Growth Opportunity Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi* .
- Dewi, A. S., & Wirajaya, A. (2013). Pengaruh struktur modal, profitabilitas dan ukuran perusahaan pada nilai perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi*, 358-372 .
- Fahmi, I. (2013). *Analisis Laporan Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Fista, B. F., & Widyawati, D. (2017). Pengaruh Kebijakan Dividen, Pertumbuhan Penjualan, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*. Vol. 6 no. 5. Mei. 2051-2070 .
- Ghozali, I. (2011). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hanafi, M. (2015). *Manajemen Keuangan Edisi Pertama*. Yogyakarta: BPF.

- Harahap, S. (2009). *Teori Kritis Laporan Keuangan*. Jakarta: Bumi Aksara.
- Herawati, T. (2013). Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajemen*, 2(02) .
- Hermuningsih, S. (2013). Pengaruh Profitabilitas, Growth Opportunity, Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Publik di Indonesia. *Universitas Sarjanawiyata Taman Siswa Yogyakarta* .
- Hossain, A. (2012). Dividend policy: a comparative study of UK and Bangladesh based companies. *IOSR Journal of Business and Management*, 1(1) , 57-67.
- Idris, S. (2017). Analisis Pengaruh Profitabilitas Dan Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening: Studi Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016. *Jurnal Manajemen Bisnis Krisnadwipayana*, 1(1) .
- Jayaningrat, I. A., Wahyuni, M. A., & Sujana, E. (2017). Pengaruh Leverage, Profitabilitas, Likuiditas, Kebijakan Deviden, Kepemilikan Manajerial, Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Properti Dan Real Estate Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2015. *Jimat (Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi) Undiksha*, 7(1) .

- Kesuma, A. (2009). Analisis faktor yang mempengaruhi struktur modal serta pengaruhnya terhadap harga saham perusahaan real estate yang go public di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*, 11(1)
- Laksita, I. M. (2012). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2008-2010). *Jurnal Bisnis Strategi*, 21(2), 1-17.
- Lestari, E. Y. (2017). Pengaruh Likuiditas, Leverage, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderating studi pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI 2011-2014. *Skripsi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta* .
- Mahardika, F., Wahyudi, S., & Mawardi, W. (2016). Pengaruh Cash Ratio, Debt To Equity Ratio, Profitability Dan Sales Growth Terhadap Dividend Payout Ratio Dan Dampaknya Pada Nilai Perusahaan (Studi Empirik pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2010-2014) . *Doctoral dissertation, Diponegoro University* .
- Mardiyati, U., Ahmad, G., & Putri, R. (2012). Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek

- Indonesia (BEI) Periode 2005-2010. *JRMSI-Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia*, 3(1) , 1-17.
- Masfira, A. A. (2016). Karakteristik Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan, Dengan DPR Sebagai Variabel Intervening. *ADVANCE*, vol. 3, no. 1, Maret 2016 , 1-19.
- Nareswari, R. N., Chabachib, M., & Mahfud, M. K. (2016). Analisis Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Dengan Dividend Payout Ratio Sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2011-2015). (*Doctoral Dissertation, Diponegoro University*)
- Nirmala, A. (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Struktur Modal Dan Nilai Perusahaan Manufaktur Di Indonesia. *Jurnal Aplikasi Manajemen*. Vol. 14 No. 3 .
- Noeriyanto, E. A. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Hutang, Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Kebijakan Dividen Tahun 2011-2015 . *Doctoral Dissertation, Stie Perbanas Surabaya* .
- Novitasari, C., & Mildawati, T. (2017). Faktor–Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 6(7) .
- Nurlela, R. (2008). Pengaruh Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Prosentase

Kepemilikan Manajemen Sebagai Variabel Moderating.
Simposium Nasional Akuntansi XI .

Nurokhim, H. K. (2008). Pengaruh Profitabilitas Fixed Asset Ratio, Kontrol Kepemilikan dan Struktur Aktiva terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia. *Sinergi: Kajian Bisnis dan Manajemen*, 10(1) .

Pantow, M. S., Murni, S., & Trang, I. (2015). Analisa Pertumbuhan Penjualan, Ukuran Perusahaan, ROA, dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal EMBA*. Vol. 3:961-971 .

Prasetya. (2016). Analisis Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan, Kebijakan Deviden, Dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2010-2014) .
Doctoral Dissertation, Fakultas Ekonomika Dan Bisnis .

Rafique, M. (2012). Factors affecting dividend payout: Evidence from listed non-financial firms of Karachi stock exchange. *Business Management Dynamics*, 1(11) , 76-92.

Rahayu, S., & Andri, A. (2010). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Pengungkapan Corporate Social Responsibility Dan Good Corporate Governance Sebagai Variabel Pemoderasi . *Doctoral Dissertation, Universitas Diponegoro* .

Rahmawati, A., & dkk. (2016). *Statistika Teori dan Praktek Edisi II*. Yogyakarta: Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

- Rakhimsyah, & Gunawan, B. (2011). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Nilai Perusahaan. *InFestasi*, 7(1) , 31-45.
- Rosiana, A. I. (2016). Pengaruh Leverage, Profitabilitas, Size, Dan Growth Opportunity Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen* .
- Samosir, H. E. (2017). Pengaruh Profitabilitas Dan Kebijakan Utang Terhadap Nilai Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index (Jii). *Journal Of Business Studies*, 2(1) , 75-83.
- Sartono, A. (2001). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi Edisi 4*. Yogyakarta: BPFEE.
- Sukaria, N. (2015). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan, Profitabilitas, Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur di BEI. *Skripsi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta* .
- Susanti, Y. (2017). Pengaruh Struktur Modal, Ekonomi Makro Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia.
- Tanie, P. (2015). Pengaruh Likuiditas, Leverage, Pertumbuhan Penjualan, dan Perputaran Modal Kerja Terhadap Profitabilitas (Studi Pada Perusahaan Otomotif dan Komponen yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia) . *Doctoral dissertation, Fakultas Ekonomi Unpas* .

- Triyono, Raharjo, K., & Arifiati, R. (2015). Pengaruh Kebijakan Dividen, Struktur Kepemilikan, Kebijakan Hutang, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Journal Of Accounting, 1(1)* .
- Wongso, A. (2013). Pengaruh kebijakan dividen, struktur kepemilikan, dan kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan dalam perspektif teori Agensi dan teori signaling. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Manajemen, 1(5)* .
- Yuliani, K. (2013). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Profitabilitas Dan Struktur Aset Terhadap Kebijakan Hutang. *Jurnal Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Lampung* .
- Yunitasari, D. (2015). Pengaruh Keputusan Investasi, Pendanaan, Kebijakan Dividen, dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi, 3(4)* .

LAMPIRAN

1. Data Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di ISSI Tahun 2015-2019

| No | Kode | Nama Perusahaa | Sektor |
|----|------|-------------------------------------|---------------------------------|
| 1 | ADES | Akasha Wira International Tbk | Sektor industri barang konsumsi |
| 2 | ADMG | Polychem Indonesia Tbk | Sektor aneka industri |
| 3 | AISA | Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk | Sektor industri barang konsumsi |
| 4 | AKKU | Alam Karya Unggul Tbk | Sektor industri dasar & kimia |
| 5 | AKPI | Argha Karya Prima Industry Tbk | Sektor industri dasar & kimia |
| 6 | ALDO | Alkindo Naratama Tbk | Sektor industri dasar & kimia |
| 7 | ALKA | Alakasa Industrindo Tbk | Sektor industri dasar & kimia |
| 8 | ALMI | Alumindo Light Metal Industry Tbk | Sektor industri dasar & kimia |
| 9 | ALTO | Tri Banyan Tirta Tbk | Sektor industri barang konsumsi |
| 10 | AMFG | Asahimas Flat Glass Tbk | Sektor industri dasar & kimia |
| 11 | AMIN | Ateliers Mecaniques D'Indonesie Tbk | Sektor aneka industri |
| 12 | APLI | Asiaplast Industries Tbk | Sektor industri dasar & kimia |
| 13 | ARGO | Argo Pantas Tbk | Sektor aneka industri |
| 14 | ARNA | Arwana Citra Mulia Tbk | Sektor industri dasar & kimia |
| 15 | ASII | Astra International Tbk | Sektor aneka industri |
| 16 | AUTO | Astra Auto Part Tbk | Sektor aneka industri |
| 17 | BAJA | Saranacental Bajatama Tbk | Sektor industri dasar & kimia |
| 18 | BATA | Sepatu Bata Tbk | Sektor aneka industri |

| | | | |
|----|------|---------------------------------------|---------------------------------|
| 19 | BIMA | Primarindo Asia Infrastructure Tbk | Sektor aneka industri |
| 20 | BOLT | Garuda Metalindo Tbk | Sektor aneka industri |
| 21 | BRAM | Indo Kordsa Tbk | Sektor aneka industri |
| 22 | BRNA | Berlina Tbk | Sektor industri dasar & kimia |
| 23 | BRPT | Barito Pasific Tbk | Sektor industri dasar & kimia |
| 24 | BTON | Beton Jaya Manunggal Tbk | Sektor industri dasar & kimia |
| 25 | BUDI | Budi Starch and Sweetener Tbk | Sektor industri dasar & kimia |
| 26 | CEKA | Wilmar Cahaya Indonesia Tbk | Sektor industri barang konsumsi |
| 27 | CINT | Chitose Internasional Tbk | Sektor industri barang konsumsi |
| 28 | CNTB | Century Textile Industry (Seri B) Tbk | Sektor aneka industri |
| 29 | CNTX | Century Textile Industry (PS) Tbk | Sektor aneka industri |
| 30 | CPIN | Charoen Pokphand Indonesia Tbk | Sektor industri dasar & kimia |
| 31 | CTBN | Citra Turbindo Tbk | Sektor industri dasar & kimia |
| 32 | DAJK | Dwi Aneka Jaya Kemasindo Tbk | Sektor industri dasar & kimia |
| 33 | DAVO | Davomas Abadi Tbk | Sektor industri barang konsumsi |

| | | | |
|----|------|---------------------------------|---------------------------------|
| 34 | DLTA | Delta Djakarta Tbk | Sektor industri barang konsumsi |
| 35 | DPNS | Duta Pertiwi Nusantara | Sektor industri dasar & kimia |
| 36 | DVLA | Darya Varia Laboratoria Tbk | Sektor industri barang konsumsi |
| 37 | EKAD | Ekadharm International Tbk | Sektor industri dasar & kimia |
| 38 | ERTX | Eratex Djaya Tbk | Sektor aneka industri |
| 39 | ESTI | Ever Shine Textile Industry Tbk | Sektor aneka industri |
| 40 | ETWA | Eterindo Wahanatama Tbk | Sektor industri dasar & kimia |
| 41 | FASW | Fajar Surya Wisesa Tbk | Sektor industri dasar & kimia |

| | | | |
|----|------|-------------------------------------|---------------------------------|
| 42 | FPNI | Lotte Chemical Titan Tbk | Sektor industri dasar & kimia |
| 43 | GDST | Gunawan Dianjaya Steel Tbk | Sektor industri dasar & kimia |
| 44 | GDYR | Goodyear Indonesia Tbk | Sektor aneka industri |
| 45 | GGRM | Gudang Garam Tbk | Sektor industri barang konsumsi |
| 46 | GJTL | Gajah Tunggal Tbk | Sektor aneka industri |
| 47 | HDTX | Panasia Indo Resources Tbk | Sektor aneka industri |
| 48 | HMSP | Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk | Sektor industri barang konsumsi |
| 49 | ICBP | Indofood CBP Sukses Makmur Tbk | Sektor industri barang konsumsi |
| 50 | IGAR | Champion Pasific Indonesia Tbk | Sektor industri dasar & kimia |
| 51 | IKAI | Inti Keramik Alam Asri Industri Tbk | Sektor industri dasar & kimia |
| 52 | IKBI | Sumi Indo Kabel Tbk | Sektor aneka industri |
| 53 | IMAS | Indomobil Sukses International Tbk | Sektor aneka industri |
| 54 | IMPC | Impack Pratama Industri Tbk | Sektor industri dasar & kimia |
| 55 | INAF | Indofarma (Persero) Tbk | Sektor industri barang konsumsi |
| 56 | INAI | Indal Aluminium Industry Tbk | Sektor industri dasar & kimia |
| 57 | INCI | Intan Wijaya International Tbk | Sektor industri dasar & kimia |
| 58 | INDF | Indofood Sukses Makmur Tbk | Sektor industri barang konsumsi |
| 59 | INDR | Indo Rama Synthetic Tbk | Sektor aneka industri |
| 60 | INDS | Indospring Tbk | Sektor aneka industri |
| 61 | INKP | Indocement Tunggal Prakarsa Tbk | Sektor industri dasar & kimia |
| 62 | INRU | Toba Pulp Lestari Tbk | Sektor industri dasar & kimia |
| 63 | INTP | Indocement Tunggal Prakasa Tbk | Sektor industri dasar & kimia |
| 64 | IPOL | Indopoly Swakarsa Industry Tbk | Sektor industri dasar & kimia |

| | | | |
|----|------|--------------------------------------|---------------------------------|
| 65 | ISSP | Steel Pipe Industry of Indonesia Tbk | Sektor industri dasar & kimia |
| 66 | JECC | Jembo Cable Company Tbk | Sektor aneka industri |
| 67 | JKSW | Jakarta Kyoei Steel Work LTD Tbk | Sektor industri dasar & kimia |
| 68 | JPFA | Japfa Comfeed Indonesia Tbk | Sektor industri dasar & kimia |
| 69 | JPRS | Jaya Pari Steel Tbk | Sektor industri dasar & kimia |
| 70 | KAEF | Kimia Farma (Persero) Tbk | Sektor industri barang konsumsi |
| 71 | KBLI | KMI Wire and Cable Tbk | Sektor aneka industri |
| 72 | KBLM | Kabelindo Murni Tbk | Sektor aneka industri |
| 73 | KBRI | Kertas Basuki Rachmat Indonesia Tbk | Sektor industri dasar & kimia |
| 74 | KDSI | Kedawung Setia Industrial Tbk | Sektor industri dasar & kimia |
| 75 | KIAS | Keramika Indonesia Assosiasi Tbk | Sektor industri dasar & kimia |
| 76 | KICI | Kedaung Indah Can Tbk | Sektor industri barang konsumsi |
| 77 | KINO | Kino Indonesia Tbk | Sektor industri barang konsumsi |
| 78 | KLBF | Kalbe Farma Tbk | Sektor industri barang konsumsi |
| 79 | KRAH | Grand Kartech Tbk | Sektor aneka industri |
| 80 | KRAS | Krakatau Steel Tbk | Sektor industri dasar & kimia |
| 81 | LION | Lion Metal Works Tbk | Sektor industri dasar & kimia |
| 82 | LMPI | Langgeng Makmur Industry Tbk | Sektor industri barang konsumsi |
| 83 | LMSH | Lionmesh Prima Tbk | Sektor industri dasar & kimia |
| 84 | LPIN | Multi Prima Sejahtera Tbk | Sektor aneka industri |
| 85 | MAIN | Malindo Feedmill Tbk | Sektor industri dasar & kimia |
| 86 | MASA | Multistrada Arah Sarana Tbk | Sektor aneka industri |
| 87 | MBTO | Martina Berto Tbk | Sektor industri barang konsumsi |
| 88 | MERK | Merck Tbk | Sektor industri barang konsumsi |
| 89 | MLBI | Multi Bintang Indonesia Tbk | Sektor industri barang konsumsi |
| 90 | MLIA | Mulia Industrindo Tbk | Sektor industri dasar & kimia |

| | | | |
|-----|------|--|---------------------------------|
| 91 | MRAT | Mustika Ratu Tbk | Sektor industri barang konsumsi |
| 92 | MYOR | Mayora Indah Tbk | Sektor industri barang konsumsi |
| 93 | MYTX | Apac Citra Centertex Tbk | Sektor aneka industri |
| 94 | NIKL | Pelat Timah Nusantara Tbk | Sektor industri dasar & kimia |
| 95 | NIPS | Nippres Tbk | Sektor aneka industri |
| 96 | PBRX | Pan Brothers Tbk | Sektor aneka industri |
| 97 | PICO | Pelangi Indah Canindo Tbk | Sektor industri dasar & kimia |
| 98 | POLY | Asia Pasific Fibers Tbk | Sektor aneka industri |
| 99 | PRAS | Prima Alloy Steel Universal Tbk | Sektor aneka industri |
| 100 | PSDN | Prasidha Aneka Niaga Tbk | Sektor industri barang konsumsi |
| 101 | PTSN | Sat Nusa Persada Tbk | Sektor aneka industri |
| 102 | PYFA | Pyridam Farma Tbk | Sektor industri barang konsumsi |
| 103 | RICY | Ricky Putra Globalindo Tbk | Sektor aneka industri |
| 104 | RMBA | Bantoel International Investama Tbk | Sektor industri barang konsumsi |
| 105 | ROTI | Nippon Indosari Corporindo Tbk | Sektor industri barang konsumsi |
| 106 | SCCO | Supreme Cable Manufacturing And Commerce Tbk | Sektor aneka industri |
| 107 | SCPI | Merck Sharp Dohme Pharma Tbk | Sektor industri barang konsumsi |
| 108 | SIAP | Sekawan Intipratama Tbk | Sektor industri dasar & kimia |
| 109 | SIDO | Industri Jamu & Farmasi Sido Muncul Tbk | Sektor industri barang konsumsi |
| 110 | SIMA | Siwani Makmur Tbk | Sektor industri dasar & kimia |
| 111 | SIPD | Siearad Produce Tbk | Sektor industri dasar & kimia |
| 112 | SKBM | Sekar Bumi Tbk | Sektor industri barang konsumsi |
| 113 | SKLT | Sekar Laut Tbk | Sektor industri barang konsumsi |
| 114 | SMBR | Semen Baturaja Persero Tbk | Sektor industri dasar & kimia |
| 115 | SMCB | Holcim Indonesia Tbk | Sektor industri dasar & kimia |
| 116 | SMGR | Semen Gresik Tbk | Sektor industri dasar & kimia |
| 117 | SMSM | Selamat Sempurna Tbk | Sektor aneka industri |

| | | | |
|-----|------|--|---------------------------------|
| 118 | SOBI | Sorini Agro Asia Corporindo Tbk | Sektor industri dasar & kimia |
| 119 | SPMA | Suparma Tbk | Sektor industri dasar & kimia |
| 120 | SQBB | Thaiso Pharmaceutical Indonesia Tbk | Sektor industri barang konsumsi |
| 121 | SQBI | Thaiso Pharmaceutical Indonesia (PS) Tbk | Sektor industri barang konsumsi |
| 122 | SRIL | Sri Rejeki Isman Tbk | Sektor aneka industri |
| 123 | SRSN | Indo Acitama Tbk | Sektor industri dasar & kimia |
| 124 | SSTM | Sunson Textile Manufacturer Tbk | Sektor aneka industri |
| 125 | STAR | Star Petrochem Tbk | Sektor aneka industri |
| 126 | STTP | Siantar Top Tbk | Sektor industri barang konsumsi |
| 127 | SULI | SLJ Global Tbk | Sektor industri dasar & kimia |
| 128 | TALF | Tunas Alfin Tbk | Sektor industri dasar & kimia |
| 129 | TBMS | Tembaga Mulia Semanan Tbk | Sektor industri dasar & kimia |
| 130 | TCID | Mandom Indonesia Tbk | Sektor industri barang konsumsi |
| 131 | TFCO | Tifico Fiber Indonesia Tbk | Sektor aneka industri |
| 132 | TIRT | Tirta Mahakam Resources Tbk | Sektor industri dasar & kimia |
| 133 | TKIM | Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk | Sektor industri dasar & kimia |
| 134 | TOTO | Surya Toto Indonesia Tbk | Sektor industri dasar & kimia |
| 135 | TPIA | Chandra Asri Petrochemical | Sektor industri dasar & kimia |
| 136 | TRIS | Trisula International Tbk | Sektor aneka industri |
| 137 | TRST | Trias Sentosa Tbk | Sektor industri dasar & kimia |
| 138 | TSPC | Tempo Scan Pacific Tbk | Sektor industri barang konsumsi |
| 139 | ULTJ | Ultra Jaya Milk Industry Tbk | Sektor industri barang konsumsi |
| 140 | UNIC | Unggul Indah Cahaya Tbk | Sektor industri dasar & kimia |
| 141 | UNIT | Nusantara Inti Corpora Tbk | Sektor aneka industri |
| 142 | UNTX | Unitex Tbk | Sektor aneka industri |
| 143 | UNVR | Unilever Indonesia Tbk | Sektor industri barang konsumsi |
| 144 | VOKS | Voksel Electric Tbk | Sektor aneka industri |

| | | | |
|-----|------|------------------------------|---------------------------------|
| 145 | WIIM | Wismilak Inti Makmur Tbk | Sektor industri barang konsumsi |
| 146 | WTON | Wijaya Karya Beton Tbk | Sektor industri dasar & kimia |
| 147 | YPAS | Yana Prima Hasta Persada Tbk | Sektor industri dasar & kimia |

Sumber: www.idx.co.id

2. Lampiran Data Kebijakan Hutang

| | | KEBIJAKAN HUTANG % | | | | |
|--------------------|--|--------------------|------|-------|------|-------|
| | | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
| KODE EMITEN | | | | | | |
| ALKA | | 1,25 | 1,33 | 1,33 | 1,42 | 1,65 |
| AKPI | | 0,30 | 0,22 | 0,18 | 0,17 | 0,19 |
| BUDI | | 2,10 | 2,34 | 2,45 | 2,21 | 2,39 |
| HDTX | | 1,22 | 1,08 | 1,13 | 0,87 | 0,88 |
| JPFA | | 3,23 | 3,03 | 1,74 | 1,77 | 1,36 |
| JECC | | 1,37 | 1,23 | 1,28 | 1,02 | 0,62 |
| KLBF | | 1,15 | 1,16 | 1,48 | 0,92 | 1,07 |
| KINO | | 1,34 | 1,08 | 0,90 | 1,50 | 0,69 |
| KAEF | | 0,33 | 0,29 | 0,27 | 0,21 | 0,23 |
| PTSN | | 3,16 | 8,23 | 13,68 | 0,71 | 1,08 |
| ROTI | | 9,07 | 8,41 | 7,88 | 4,39 | 11,56 |
| TKIM | | 1,54 | 0,49 | 0,88 | 0,51 | 1,20 |
| ULTJ | | 0,15 | 0,19 | 0,21 | 1,14 | 0,44 |
| UNVR | | 0,19 | 0,61 | 8,73 | 5,04 | 4,76 |
| WTON | | 1,85 | 0,35 | 2,65 | 0,98 | 2,12 |

3. Lampiran Data Kebijakan Dividen

| | | KEBIJAKAN DIVIDEN % | | | | |
|--------------------|--|---------------------|------|------|-------|-------|
| | | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
| KODE EMITEN | | | | | | |
| ALKA | | 0,55 | 7,62 | 8,28 | 17,12 | 12,66 |
| AKPI | | 16,60 | 6,39 | 0,33 | 2,43 | 7,79 |

| | | | | | |
|-------------|-------|--------|-------|--------|-------|
| BUDI | 13,53 | 3,97 | 9,56 | 14,96 | 13,93 |
| HDTX | 5,89 | 5,11 | 10,23 | 16,05 | 5,81 |
| JPFA | 4,49 | 572,30 | 97,96 | 81,45 | 70,30 |
| JECC | 15,44 | 14,83 | 14,40 | 23,35 | 24,91 |
| KLBF | 0,65 | 6,14 | 3,74 | 3,20 | 5,50 |
| KINO | 10,08 | 27,98 | 39,04 | 4,36 | 12,26 |
| KAEF | 8,65 | 1,48 | 3,62 | 5,45 | 3,76 |
| PTSN | 13,19 | 5,51 | 5,63 | 13,50 | 16,46 |
| ROTI | 24,11 | 64,00 | 91,46 | 218,90 | 58,18 |
| TKIM | 3,16 | 8,23 | 13,68 | 0,71 | 1,08 |
| ULTJ | 9,07 | 8,41 | 7,88 | 4,39 | 11,56 |
| UNVR | 1,54 | 0,49 | 0,88 | 7,56 | 2,02 |
| WTON | 0,15 | 0,19 | 0,21 | 1,14 | 0,44 |

4. Lampiran Data ROE

| | ROE | | | | |
|--------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | | | | | |
| KODE EMITEN | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
| ALKA | 13,77 | 12,10 | 13,30 | 13,99 | 13,68 |
| AKPI | 13,24 | 13,90 | 13,69 | 13,53 | 13,95 |
| BUDI | 11,61 | 13,17 | 13,32 | 12,08 | 11,93 |
| HDTX | 11,17 | 12,35 | 12,29 | 13,76 | 11,49 |
| JPFA | 13,46 | 14,47 | 13,76 | 13,22 | 11,9 |
| JECC | 13,52 | 13,16 | 12,48 | 13,46 | 11,71 |
| KLBF | 13,80 | 11,89 | 12,12 | 12,80 | 13,41 |
| KINO | 12,31 | 12,91 | 13,25 | 13,36 | 13,62 |
| KAEF | 13,12 | 13,69 | 13,86 | 13,02 | 14,27 |
| PTSN | 13,95 | 13,4 | 13,02 | 12,44 | 13,25 |
| ROTI | 11,7 | 12,2 | 14,47 | 13,30 | 15,55 |
| TKIM | 11,61 | 11,55 | 11,86 | 11,48 | 13,02 |
| ULTJ | 13,77 | 12,10 | 13,30 | 13,99 | 13,68 |
| UNVR | 13,40 | 14,37 | 13,55 | 13,04 | 14,01 |

| | | | | | |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| WTON | 11,54 | 13,16 | 13,38 | 12,39 | 13,41 |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|

5. Lampiran SPSS

a. Statistik Deskriptif

Descriptive Statistics Variabel Nilai Perusahaan, Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen dan ROE

| | N | Minimum | Maximum | Mean | Std. Deviation |
|--------------------|----|---------|---------|---------|----------------|
| Kebijakan_Hutang | 75 | ,17 | 11,56 | 1,1927 | 1,54299 |
| Kebijakan_Dividen | 75 | ,15 | 572,30 | 24,3717 | 71,34515 |
| ROE | 75 | 2,11 | 99,88 | 22,0421 | 23,31531 |
| Nilai_Perusahaan | 75 | ,01 | 47,54 | 4,7901 | 7,82604 |
| Valid N (listwise) | 75 | | | | |

Sumber data: data diolah, 2020

b. Uji Normalitas

Hasil Uji Normalitas Kolmogorov-Smirnov

| | Unstandardized Residual |
|------------------------|-------------------------|
| N | 75 |
| Kolmogorov-Smirnov Z | 1.090 |
| Asymp. Sig. (2-tailed) | .303 |

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

Sumber: Data diolah 2020

c. Uji Multikolinieritas

Hasil Uji Multikolinieritas

Coefficients^a

| Model | Unstandardized Coefficients | | Standardized Coefficients | t | Sig. | Collinearity Statistics | |
|----------------------|-----------------------------|------------|---------------------------|-------|------|-------------------------|-------|
| | B | Std. Error | Beta | | | Tolerance | VIF |
| 1 (Constant) | 2,408 | 1,297 | | 1,857 | ,007 | | |
| Kebijakan_Hutang | ,124 | ,536 | ,024 | 2,231 | ,008 | ,986 | 1,014 |
| Kebijakan_Dividenden | ,049 | ,012 | ,445 | 4,209 | ,000 | ,987 | 1,014 |
| ROE | ,061 | ,035 | ,181 | 1,721 | ,001 | ,991 | 1,009 |

a. Dependent Variable: Nilai_Perusahaan
Sumber : data diolah, 2020

d. Uji Heteroskedastisitas

Hasil Uji Heteroskedastisitas Glejser

Coefficients^a

| Model | Unstandardized Coefficients | | Standardized Coefficients | t | Sig. |
|----------------------|-----------------------------|------------|---------------------------|-------|------|
| | B | Std. Error | Beta | | |
| 1 (Constant) | 15.690 | 11.787 | | 1.168 | .251 |
| Kebijakan_Hutang | 2.817 | .964 | .387 | 2.649 | .062 |
| Kebijakan_Dividenden | .073 | .045 | .293 | 2.559 | .036 |
| ROE | .991 | .898 | .156 | 1.230 | .224 |

a. Dependent Variable: Abs_RES
Sumber : data diolah, 2020

e. Uji Autokorelasi

Hasil Uji Autokorelasi

Model Summary^b

| Model | R | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate | Durbin-Watson |
|-------|-------------------|----------|-------------------|----------------------------|---------------|
| 1 | ,468 ^a | ,219 | ,186 | 7,06180 | 2,104 |

a. Predictors: (Constant), ROE, Kebijakan_Dividenden, Kebijakan_Hutang

f. Uji Linieritas

Hasil Uji Linieritas Kebijakan Hutang dan Nilai Perusahaan

| | Sig |
|--|------|
| Nilai Perusahaan * Kebijakan Hutang <i>Linearity</i> | ,000 |
| <i>Deviation from Linearity</i> | ,003 |

Sumber: data diolah, 2020

Hasil Uji Linieritas Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan

| | Sig |
|---|------|
| Nilai Perusahaan * Kebijakan Dividen <i>Linearity</i> | ,002 |
| <i>Deviation from Linearity</i> | ,064 |

Sumber: data diolah, 2020

Hasil Uji Linieritas ROE dan Nilai Perusahaan

| | | Sig |
|-----------------------|---------------------------------|------|
| Nilai Perusahaan* ROE | <i>Linearity</i> | ,002 |
| | <i>Deviation from Linearity</i> | ,064 |

Sumber: data diolah, 2020

g. Uji Analisis Regresi Berganda

Hasil Uji Regresi Linier Berganda

Coefficients^a

| Model | | Unstandardized Coefficients | | Standardized Coefficients | t | Sig. |
|-------|-------------------|-----------------------------|------------|---------------------------|-------|------|
| | | B | Std. Error | Beta | | |
| 1 | (Constant) | 2,408 | 1,297 | | 1,857 | ,007 |
| | Kebijakan_Hutang | ,124 | ,536 | ,024 | 2,231 | ,008 |
| | Kebijakan_Dividen | ,049 | ,012 | ,445 | 4,209 | ,000 |
| | ROE | ,061 | ,035 | ,181 | 1,721 | ,001 |

a. Dependent Variable: Nilai_Perusahaan
Sumber: data diolah, 2020

h. Uji T

Hasil Uji T

Coefficients^a

| Model | | Unstandardized Coefficients | | Standardized Coefficients | t | Sig. |
|-------|------------|-----------------------------|------------|---------------------------|-------|------|
| | | B | Std. Error | Beta | | |
| 1 | (Constant) | 2,408 | 1,297 | | 1,857 | ,007 |

| | | | | | |
|-------------------|------|------|------|-------|------|
| Kebijakan_Hutang | ,124 | ,536 | ,024 | 2,231 | ,008 |
| Kebijakan_Dividen | ,049 | ,012 | ,445 | 4,209 | ,000 |
| ROE | ,061 | ,035 | ,181 | 1,721 | ,001 |

a. Dependent Variable: Nilai_Perusahaan
 Sumber: data diolah, 2020

i. Uji F

Hasil Uji F (Simultan)

ANOVA^a

| Model | Sum of Squares | df | Mean Square | F | Sig. |
|--------------|----------------|----|-------------|-------|-------------------|
| 1 Regression | 991,570 | 3 | 330,523 | 6,628 | ,001 ^b |
| Residual | 3540,701 | 71 | 49,869 | | |
| Total | 4532,271 | 74 | | | |

a. Dependent Variable: Nilai_Perusahaan

b. Predictors: (Constant), ROE, Kebijakan_Dividen, Kebijakan_Hutang
 Sumber : data diolah, 2020

j. Uji Koefisien Determinasi

Hasil Uji Koefisien Determinasi (R²)

Model Summary^b

| Model | R | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate |
|-------|-------------------|----------|-------------------|----------------------------|
| 1 | ,468 ^a | ,219 | ,386 | 7,06180 |

a. Predictors: (Constant), ROE, Kebijakan_Dividen, Kebijakan_Hutang

b. Dependent Variable: Nilai_Perusahaan
 Sumber : data diolah, 2020