

## PENGARUH KEBIJAKAN HUTANG, KEPUTUSAN INVESTASI DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

Ruslina Lisda, Eneng Linggawat

Universitas Pasundan

[ruslinalisda@unpas.ac.id](mailto:ruslinalisda@unpas.ac.id), [lnurwidian@gmail.com](mailto:lnurwidian@gmail.com)

### ABSTRACT

*This study aims to obtain, analyze and explain the influence of debt policy, investment decisions, and profitability on the firm value the company in the property and real estate sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2010-2019. The research method used is descriptive and verifikative method. The population in this research is a Property and Real Estate Sector company listed on the Indonesia Stock Exchange in 2010-2019. With sampling techniques used purposive sampling. The samples used were 18 Property and Real Estate Sector Companies listed on the Indonesia Stock Exchange. The data types used in this study are secondary data using financial statement data and annual reports for the period 2010-2019. The research data was processed using SPSS Version 25 software to test classic assumption tests, regression analysis, correlation analysis, hypothesis testing and coefficient of determination. The results showed that simultaneously debt policy, Investment decisions, and Profitability influenced on the firm value by 21.46%, and the remaining 78.54% was influenced by other factors not studied by the author. Partially the debt policy has no effect on the firm value by 1,72%, while investment decisions affect on the firm value by 3.16% and profitability on the firm value by 16.59%.*

**Keywords:** Debt Policy, Investment Decisions, Profitability, Firm Value.

### ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk memperoleh, menganalisis dan menjelaskan mengenai pengaruh kebijakan hutang, keputusan investasi, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor *property* dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2010-2019. Metode penelitian yang digunakan adalah metode deskriptif dan verifikatif. Populasi pada penelitian ini adalah perusahaan Sektor *Property* dan *Real Estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2010-2019. Dengan teknik sampling yang digunakan purposive sampling. Sampel yang digunakan adalah 18 Perusahaan Sektor *Property* dan *Real Estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder dengan menggunakan data laporan keuangan dan laporan tahunan periode 2010-2019. Data penelitian diolah menggunakan software SPSS Versi 25 untuk menguji uji asumsi klasik, analisis regresi, analisis korelasi, uji hipotesis dan koefisien determinasi. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara simultan kebijakan hutang, keputusan Investasi, dan Profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan sebesar 21,46%, dan sisanya sebesar 78,54% dipengaruhi oleh faktor lain yang tidak diteliti oleh penulis. Secara parsial kebijakan hutang tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan sebesar 1,72%, sedangkan keputusan investasi berpengaruh terhadap nilai perusahaan sebesar 3,16% dan profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan sebesar 16,59%.

**Kata Kunci:** Kebijakan Hutang, Keputusan Investasi, Profitabilitas, Nilai Perusahaan.

## PENDAHULUAN

Peningkatan investasi diyakini ikut andil dalam mendongkrak pembangunan ekonomi suatu bangsa. Dalam ekonomi makro, investasi juga berperan sebagai salah satu komponen dari pendapatan nasional, Produk Domestik Bruto (PDB) atau Gross Domestic Product (GDP). Investasi memiliki hubungan positif dengan PDB atau pendapatan nasional, jika investasi naik, maka PDB akan naik, begitu juga sebaliknya, saat investasi turun maka PDB akan ikut turun.

Investasi juga sebagai sarana dan motivasi dalam pelaksanaan pembangunan ekonomi khususnya dalam upaya memperluas penggunaan tenaga kerja dalam meningkatkan produksi. Kaum aliran klasik menganggap akumulasi kapital sebagai suatu syarat mutlak bagi pembangunan ekonomi. Adanya pembangunan ekonomi diharapkan dapat meningkatkan pendapatan. Jadi secara tidak langsung dapat dikatakan bahwa dengan melakukan penanaman modal maka dapat meningkatkan pendapatan.

Perekonomian negara yang lesu sangat dihindari bagi para perencana negara. Untuk itulah formulasi kebijakan ekonomi yang pro investasi didorong untuk terus meningkat guna mengatasi masalah stagnasi atau kelesuan ekonomi agar pertumbuhan ekonomi terus membaik. Meningkatnya investasi akan menjamin kontinuitas pembangunan ekonomi, menyerap tenaga kerja dan menekan kemiskinan, sehingga terdapat perbaikan tingkat kesejahteraan rakyat secara keseluruhan dan merata.

Setiap perusahaan memiliki tujuan jangka pendek dan tujuan jangka panjang. Tujuan jangka pendeknya adalah perusahaan dapat memperoleh keuntungan yang semaksimal mungkin dengan pemanfaatan sumber daya yang dimiliki oleh perusahaan, sedangkan tujuan jangka panjang adalah memaksimalkan nilai perusahaan. Nilai perusahaan merupakan harga yang harus dibayar oleh calon pembeli apabila nilai perusahaan tersebut dijual. Mikhy dan Vivi (2016).

Nilai perusahaan yaitu rasio nilai pasar yang menggambarkan kondisi yang terjadi di pasar. Rasio ini mampu memberikan pemahaman bagi pihak manajemen perusahaan terhadap kondisi penerapan yang akan dilaksanakan dan dampaknya pada masa yang akan datang. Fahmi (2019:82).

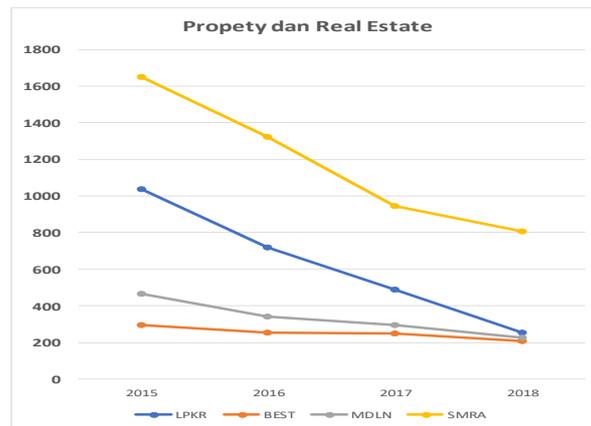
Indeks Harga Saham Sektor beberapa sektor di Bursa Efek Indonesia mengalami naik dan turunnya dari tahun 2012-2019. Pada sektor *property* dan *real estate* dari tahun 2012-2019 mengalami penurunan yang signifikan di bandingkan sektor lainnya mengalami penurunan yang tidak signifikan.

### Harga Saham Property dan Real Estate Tahun 2015-2018

No	Kode Perusahaan	Harga Saham Dalam Rupiah			
		2015	2016	2017	2018
1	LPKR	1035	720	488	254
2	BEST	294	254	250	208
3	MDLN	467	342	294	226
4	SMRA	1650	1325	945	805

Sumber : [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) (data di olah)

Berikut ini gambar perusahaan *Property* dan *Real estate* yang mengalami penurunan dari tahun 2015-2018 sebagai berikut:



Sektor *property* menjadi sangat penting di dalam pertumbuhan perekonomian nasional, karena *property* yang menitikberatkan pada pembangunan perumahan bisa menyerap banyak sekali tenaga kerja dan memiliki efek berantai yang cukup panjang, oleh karena itu sektor ini memiliki dampak yang cukup besar untuk menarik dan mendorong perkembangan dari sektor-sektor ekonomi lainnya di Indonesia.

Menurut Riyanto (2014:98): “Kebijakan Hutang adalah kebijakan yang diambil oleh pihak manajemen dalam rangka memperoleh sumber pembiayaan bagi perusahaan sehingga dapat digunakan untuk membiayai aktivitas operasional perusahaan.”

Menurut Berk dan DeMarzo (2017:41) : “*Investment Decisions is the financial manager must weigh the costs and benefits of all investments and projects and decide which of them qualify as good uses of the money stockholders have invested in the firm.*”

Pernyataan di atas menjelaskan bahwa, keputusan investasi adalah bagaimana manajer keuangan harus menimbang biaya dan manfaat dari semua investasi dan proyek dan memutuskan mana yang memenuhi syarat sebagai penggunaan yang baik dari pemegang saham uang yang diinvestasikan di perusahaan.

Menurut Hanafi (2014:81): “Profitabilitas adalah rasio yang mengukur kemampuan perusahaan menghasilkan keuntungan (profitabilitas) pada tingkat penjualan aset dan modal saham tertentu. Ada tiga rasio yang sering di bicarakan, yaitu: profit margin, *return on assets* (ROA) dan *return on equity* (ROE).”

Menurut Fahmi (2019:82): “Nilai perusahaan yaitu rasio nilai pasar yang menggambarkan kondisi yang terjadi di pasar. Rasio ini mampu memberikan pemahaman bagi pihak manajemen perusahaan terhadap kondisi penerapan yang akan dilaksanakan dan dampaknya pada masa yang akan datang.”

Berdasarkan uraian pada latar belakang penelitian tersebut, maka permasalahan dalam penelitian ini dapat dirumuskan sebagai berikut:

1. Bagaimana kebijakan hutang perusahaan sektor *property* dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2010-2019.
2. Bagaimana keputusan investasi perusahaan sektor *property* dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2010-2019.
3. Bagaimana profitabilitas perusahaan sektor *property* dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2010-2019.
4. Bagaimana nilai perusahaan sektor *property* dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2010-2019.
5. Seberapa besar pengaruh kebijakan hutang, keputusan investasi dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan secara simultan pada perusahaan sektor *property* dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2010-2019.

## METODE PENELITIAN

Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode pendekatan kuantitatif dengan menggunakan analisis deskriptif dan analisis verifikatif. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan sektor *property* dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2019 sejumlah 67 perusahaan. Data penelitian diperoleh di situs resmi Bursa Efek Indonesia dan website perusahaan sektor *property* dan *real estate*.

Teknik sampling yang digunakan adalah non probability sampling dengan jenis purposive sampling. Sampel dalam penelitian ini adalah 18 perusahaan.

Analisis pengujian yang digunakan adalah Analisis Deskriptif, Analisis Verifikatif, Uji Normalitas, Uji Multikolinearitas, Uji Autokorelasi, Uji Heteroskedastisitas, Uji Parsial (Uji t), Uji Simultan (uji f)

## HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

### ANALISIS DESKRIPTIF

#### a. Kebijakan Hutang

Hasil statistik deskriptif dari pengolahan data dengan menggunakan *software IBM SPSS Statistics 25*, kebijakan hutang yang diprosikan menggunakan *Debt To Equity (DER)* pada perusahaan *Property* dan *Real Estate* di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2019 memperoleh standar deviasi sebesar 40,10%, dengan nilai rata-rata sebesar 66,69%. Nilai tertinggi sebesar 180,98% dan nilai terendah sebesar 3,57%.

#### b. Keputusan Investasi

Hasil statistik deskriptif dari pengolahan data dengan menggunakan *software IBM SPSS Statistics 25*, keputusan investasi yang diprosikan menggunakan *Price Earning Ratio (PER)* pada perusahaan *Property* dan *Real Estate* di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2019 memperoleh Standar deviasi sebesar 16,63 dengan nilai rata-rata sebesar 9,0958. Nilai tertinggi sebesar 62,3 dan nilai terendah sebesar -39,58.

#### c. Profitabilitas

Hasil statistik deskriptif dari pengolahan data dengan menggunakan *software IBM SPSS Statistics 25*, keputusan investasi yang diprosikan menggunakan *Return On Equity (ROE)* pada perusahaan *Property* dan *Real Estate* di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2019 memperoleh Standar deviasi sebesar 10,27%, dengan nilai rata-rata sebesar 6,98%. Nilai tertinggi sebesar 52,39% dan nilai terendah sebesar -27,17%.

#### d. Nilai Perusahaan

Hasil statistik deskriptif dari pengolahan data dengan menggunakan *software IBM SPSS Statistics 25*, keputusan investasi yang diprosikan menggunakan *Price Book Value (PBV)* pada perusahaan *Property* dan *Real Estate* di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2019 memperoleh Standar deviasi sebesar 0,54780, dengan nilai rata-rata sebesar 0,8560. Nilai tertinggi sebesar 2,60 dan nilai terendah sebesar -0,12.

### Analisis Verifikatif

#### A. Analisis Pengaruh Kebijakan Hutang, Keputusan Investasi dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan

Nilai koefisien korelasi (R) untuk Kebijakan Hutang, Keputusan Investasi dan Profitabilitas secara bersama-sama dengan Nilai Perusahaan sebesar 0,463, menunjukkan terdapat hubungan yang sedang/cukup kuat antara Kebijakan Hutang, Keputusan Investasi dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan *Property* dan *Real Estate* di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2019.

Nilai  $F_{hitung}$  sebesar 16,017 dengan nilai signifikansi mendekati nol. Kemudian nilai  $F_{tabel}$  pada tingkat signifikansi 5% ( $\alpha = 0.05$ ) dan derajat bebas 3 dan 176 adalah sebesar 2,656. Karena  $F_{hitung}$  (16,017) lebih besar dari  $F_{tabel}$  (2,656) dan nilai signifikansi lebih kecil dari 0,05, maka pada tingkat kekeliruan 5% diputuskan untuk menolak  $H_0$  sehingga  $H_a$  diterima.

**Koefisien Determinasi  
Model Summary**

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,463 <sup>a</sup>	0,2146	0,201	0,48964	1,769

Dapat di lihat R Square diperoleh sebesar 0,214. Jadi besarnya pengaruh Kebijakan Hutang, Keputusan Investasi dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan adalah 21,4% dan sisanya sebesar 78,6% dipengaruhi oleh faktor lain seperti kebijakan deviden, *good corporate governance*, struktur kepemilikan, ukuran perusahaan, pertumbuhan perusahaan, struktur modal dan lain-lain.

Dengan kata lain bahwa terdapat pengaruh signifikan secara simultan dari Kebijakan Hutang, Keputusan Investasi dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan *Property dan Real Estate* di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2019.

**B. Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Hasil Regresi Kebijakan Hutang (X<sub>1</sub>), Keputusan Investasi (X<sub>2</sub>) dan Profitabilitas (X<sub>3</sub>) terhadap Nilai Perusahaan (Y)**

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Correlations
	B	Std. Error	Beta			
(Constant)	0,561	0,075		7,462	0	
1 DER	0,002	0,001	0,114	1,693	0,092	0,151
PER	0,005	0,002	0,151	2,23	0,027	0,209
ROE	0,021	0,004	0,394	5,838	0	0,421

Kebijakan Hutang (X<sub>1</sub>) memiliki koefisien bertanda positif sebesar 0,002 menunjukkan bahwa setiap peningkatan debt to equity ratio sebesar 1% diprediksi akan meningkatkan *price book value* sebesar 0,002. Artinya perusahaan dengan *debt to equity ratio* lebih besar cenderung memiliki nilai lebih tinggi.

Nilai koefisien korelasi antara hubungan Kebijakan Hutang dengan Nilai Perusahaan sebesar 0,151. Data ini menunjukkan bahwa kebijakan hutang memiliki hubungan sangat rendah/sangat lemah dengan nilai perusahaan. Nilai koefisien regresi diperoleh statistik uji t untuk Kebijakan Hutang (X<sub>1</sub>) sebesar 1,693 dengan nilai signifikansi sebesar 0,092. Hasil yang diperoleh dari perbandingan thitung dengan ttabel adalah thitung berada diantara negatif/positif ttabel (-1,974 ≤ 1,693 ≤ 1,974) dan nilai signifikansi lebih besar dari 0,05, sehingga pada tingkat kekeliruan 5% diputuskan untuk menerima Ho dan menolak Ha. Dengan demikian dapat disimpulkan bahwa kebijakan hutang tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan *Property dan Real Estate* di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2019.

Hasil penelitian ini konsisten dengan teori yang diungkapkan oleh Pengaruh kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan, sebagaimana yang dikemukakan oleh Sutrisno (2012:260), bahwa perusahaan yang menggunakan hutang akan membayar pajak lebih kecil dibandingkan dengan perusahaan yang tidak menggunakan hutang. Bagi perusahaan yang menggunakan hutang bisa menghemat pajak, dan tentunya akan bisa meningkatkan kesejahteraan pemilik atau akan meningkatkan nilai perusahaan.

### C. Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan

Keputusan Investasi ( $X_2$ ) memiliki koefisien bertanda positif sebesar 0,005 menunjukkan bahwa setiap peningkatan *price earning ratio* sebesar 1 diprediksi akan meningkatkan *price book value* sebesar 0,005. Artinya perusahaan dengan *price earning ratio* lebih besar cenderung memiliki nilai lebih tinggi.

Nilai koefisien korelasi antara Keputusan Investasi dengan Nilai Perusahaan sebesar 0,209. Data ini menunjukkan bahwa keputusan investasi memiliki hubungan rendah/lemah dengan nilai perusahaan. Koefisien korelasi bertanda positif menunjukkan bahwa *price earning ratio* yang makin tinggi cenderung diikuti dengan peningkatan nilai perusahaan. Nilai koefisien regresi diperoleh statistik uji t untuk Keputusan Investasi ( $X_2$ ) sebesar 2,230 dengan nilai signifikansi sebesar 0,027. Hasil yang diperoleh dari perbandingan  $t_{hitung}$  dengan  $t_{tabel}$  adalah  $t_{hitung}$  lebih besar dari  $t_{tabel}$  ( $2,230 > 1,974$ ) dan nilai signifikansi lebih kecil dari 0.05, sehingga pada tingkat kekeliruan 5% diputuskan untuk menolak  $H_0$  dan menerima  $H_a$ . Dengan demikian dapat disimpulkan bahwa keputusan investasi berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan *Property* dan *Real Estate* di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2019.

Hasil penelitian ini konsisten dengan teori yang diungkapkan oleh Pengaruh keputusan investasi terhadap nilai perusahaan, sebagaimana yang dikemukakan oleh Kasmir dan Jakfar (2012:21), bahwa kegiatan Investasi yang dilakukan perusahaan dapat menentukan keuntungan yang akan diperoleh perusahaan dan kinerja perusahaan di masa yang akan datang. Apabila tingkat investasi disuatu perusahaan tinggi, maka akan meningkatkan kepercayaan para investor terhadap perusahaan, karena dengan adanya pertumbuhan investasi dapat dipersepsikan sebagai *good news* bagi investor. Dengan adanya peningkatan investasi akan dianggap sebagai pertumbuhan perusahaan di masa yang akan datang dan penentuan nilai perusahaan.

### D. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan

Profitabilitas ( $X_3$ ) memiliki koefisien bertanda positif sebesar 0,021 menunjukkan bahwa setiap peningkatan *return on equity* sebesar 1% diprediksi akan meningkatkan *price book value* sebesar 0,021. Artinya perusahaan dengan *return on equity* lebih besar cenderung memiliki nilai lebih tinggi.

Nilai koefisien korelasi antara Profitabilitas dengan Nilai Perusahaan sebesar 0.421. Data ini menunjukkan bahwa profitabilitas memiliki hubungan sedang/cukup kuat dengan nilai perusahaan. Koefisien korelasi bertanda positif menunjukkan bahwa profitabilitas yang makin tinggi cenderung diikuti dengan peningkatan nilai perusahaan. Nilai koefisien regresi diperoleh statistik uji t untuk Profitabilitas ( $X_3$ ) sebesar 5,838 dengan nilai signifikansi sebesar 0.000. Hasil yang diperoleh dari perbandingan  $t_{hitung}$  dengan  $t_{tabel}$  adalah  $t_{hitung}$  lebih besar dari  $t_{tabel}$  ( $5,838 > 1,974$ ) dan nilai signifikansi lebih kecil dari 0.05, sehingga pada tingkat kekeliruan 5% diputuskan untuk menolak  $H_0$  dan menerima  $H_a$ . Dengan demikian dapat disimpulkan bahwa profitabilitas berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan *Property* dan *Real Estate* di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2019.

Hasil penelitian ini konsisten dengan teori yang diungkapkan oleh profitabilitas terhadap nilai perusahaan, sebagaimana yang dikemukakan oleh Kasmir (2012: 196), bahwa profitabilitas adalah tingkat keuntungan bersih yang mampu diraih oleh perusahaan pada saat menjalankan operasinya. Rasio profitabilitas merupakan rasio untuk menilai kemampuan perusahaan dalam mencari keuntungan. Keberhasilan perusahaan dalam menghasilkan laba akan terlihat pada nilai ROE, semakin tinggi rasio ini berarti semakin tinggi laba yang dihasilkan perusahaan mencerminkan bahwa perusahaan mempunyai prospek yang baik kedepannya.

## KESIMPULAN

Berdasarkan hasil penelitian Pengaruh Kebijakan Hutang, Keputusan Investasi dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Sektor Property dan Real Estate yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia) maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut.

1. Kebijakan Hutang pada perusahaan *Property* dan *Real Estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode (2010-2019) yang diproksikan dengan *Debt to equity ratio* (DER) memiliki nilai rata-rata sebesar 66,69%.
2. Keputusan Investasi pada perusahaan *Property* dan *Real Estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode (2010-2019) yang diproksikan dengan *Price Earning Ratio* (PER) memiliki nilai rata-rata sebesar 9,09.
3. Profitabilitas pada perusahaan *Property* dan *Real Estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode (2010-2019) yang diproksikan dengan *Return On Equity* (ROE) memiliki nilai rata-rata sebesar 6,98%.
4. Nilai perusahaan pada perusahaan *Property* dan *Real Estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode (2010-2019) yang diproksikan dengan *Price Book Value* (PBV) memiliki nilai rata-rata sebesar 0,86.
5. Kebijakan Hutang, Keputusan Investasi, dan Profitabilitas berpengaruh sebesar 21,46% terhadap nilai perusahaan secara simultan Pada *Perusahaan Sektor Property dan Real Estate* yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia periode (2010-2019). Sisanya sebesar 78,54% dipengaruhi oleh faktor lain yang tidak diteliti oleh penulis, seperti faktor kebijakan deviden, *good corporate governance*, struktur kepemilikan, ukuran perusahaan, pertumbuhan perusahaan, struktur modal dan lain-lain.
6. Kebijakan Hutang, Keputusan Investasi, dan Profitabilitas berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan secara parsial pada Perusahaan Sektor *Property dan Real Estate* yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia periode (2010-2019). Kebijakan Hutang tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan sebesar 1,72%, sedangkan Keputusan Investasi berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan sebesar 3,16% dan Profitabilitas berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan sebesar 16,59%.

## REFERENSI

### Sumber Buku:

- Azis, Musdalifah. 2015. *Manajemen Investasi: Fundamental, Teknikal, Perilaku Investor dan Return Saham*. Yogyakarta: Deepublish.
- Berk, Jonathan and Peter DeMarzo. 2017. *Corporate Finance*. Pearson Education Limited, Edinburgh.
- Brigham, Eugene F & Phillip R Daves. 2014. *Intermediate Financial Management. 12 th edition*. New York: Mc Graw-Hill.Inc.
- Fahmi, Irham 2019. *Analisis Laporan Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Hanafi, Mamduh M. dan Abdul Halim, 2014, *Analisis Laporan Keuangan., isitujuh., UPPAMP YKPN*, Yogyakarta.
- Harmono. 2014. *Manajemen Keuangan*, PT Bumi Aksara, Jakarta.
- Kasmir. 2012. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Kieso M. Donald E. Jerry J. dan Terry D. Warfield. 2014. *Intermediate Accounting. FASB Edition*. New York: Jhon Wiley and Sons Inc. ISBN: 9781118985311.
- Munawir, S. 2019. *Analisa Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Liberty.
- Reilly, Frank K dan Keith C. Brown. 2012. *Analysis of Investment & Management of Portfolios.10<sup>th</sup> Edition*. South-Westren: Cengage Learning.
- Riyanto. Bambang. 2014. *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Yogyakarta: BPF.
- Sutrisno. 2012. *Manajemen Keuangan Teori, Konsep dan Aplikasi*. Yogyakarta: EKONISIA.
- Umam, Khaerul dan Herry Susanto. 2017. *Manajemen Investasi*. Bandung: Pustaka Setia.

### Jurnal dan sumber karya ilmiah:

- Fajaria, A. Z. 2017. *The Effect of Investment Decision, Funding Decision and Dividend Policy on Company Value*. In *Mulawarman International Conference on Economics and Business (MICEB 2017)*. Atlantis Press.



- Hendraliany, S. 2019. Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Kebijakan Dividen Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013–2017). *Jurnal Ekonomika dan Manajemen*, 8(1), 47-58.
- Herawati, T. 2013. Pengaruh kebijakan dividen, kebijakan hutang dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Manajemen*, 2(2), 1-18
- Kusumawati, E., & Setiawan, A. 2019. *The Effect of Managerial Ownership, Institutional Ownership, Company Growth, Liquidity, and Profitability on Company Value*. *Riset Akuntansi dan Keuangan Indonesia*, 4(2), 136-146.
- Machmuda, R., & Hidayat, I. 2019. Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, dan Profitabilitas Pada Nilai Perusahaan Property dan Real Estate. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen (JIRM)*, 8(11).
- Maulina, A. M., Dewi, R.R., & Suhendro. 2018. *Analysis of Effect of Dividend Policy, Policies Debt, Profitability and Investment Decision in the Value of The Company. The 2nd International Conference on Technology, Education, and Social Science*.
- Mulyana, A., & Zuraida, M. S. 2018. *The Influence of Liquidity, Profitability and Leverage on Profit Management and Its Impact on Company Value in Manufacturing Company Listed on Indonesia Stock Exchange*.
- Mardiyati, U., Ahmad, G. N., & 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.
- Novari, P. M., & Lestari, P. V. (2016). Pengaruh ukuran perusahaan, leverage, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada sektor properti dan real estate. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 5(9).
- Putra, I. G. W. R., & Sedana, I. B. P. 2019. Capital structure as a mediation variable: Profitability and liquidity on company value in real estate companies in Indonesia stock exchange. *International research journal of management, IT and social sciences*, 6(4), 62-72.
- Pertiwi, P. J., Tommy, P., & Tumiwa, J. R. 2016. Pengaruh Kebijakan Hutang, Keputusan Investasi Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Food and Beverages Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*, 4(1).
- Pratiwi, N. P. D., & Mertha, M. (2017). Pengaruh Kebijakan Hutang Dan Profitabilitas Pada Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Pemoderasi. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 20(2), 1446-1475.
- Palupi, R. S., & Hendiarto, R. S. 2018. Kebijakan Hutang, Profitabilitas dan Kebijakan Dividen Pada Nilai Perusahaan Properti & Real Estate. *Jurnal Ecodemica: Jurnal Ekonomi, Manajemen, dan Bisnis*, 2(2).
- Putri, V. R., & Rachmawati, A. 2018. *The Effect of Profitability, Dividend Policy, Debt Policy, and Firm Age on Firm Value in The Non-Bank Financial Industry. Jurnal Ilmu Manajemen & Ekonomika*, 10(1), 14-21.
- Purnamasari, Siti Rahmah. 2015. Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan Sub Sektor Pertambangan Batubara yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2009-2013. Skripsi. Bandung: Universitas Widyatama.
- Rajagukguk, L., Ariesta, V., & Pakpahan, Y. 2019. Analisis Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Keputusan Investasi, dan Kebijakan Utang Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Inspirasi Bisnis dan Manajemen*, 3(1), 77-90.
- Rinnaya, I. Y., Andini, R., & Oemar, A. (2016). pengaruh profitabilitas, rasio aktivitas, keputusan pendanaan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan (studi empiris pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2010-2014). *Journal of Accounting*, 2(2).

- Suwardika, I. N. A., & Mustanda, I. K. 2017. Pengaruh leverage, ukuran perusahaan, pertumbuhan perusahaan, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan properti. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 6(3).
- Sarita, B., Syaifuddin, D. T., Budi, N., & Hidayat, V. 2017. *Effect Of Debt Policy, Dividen Policy, And Profitability To Company Value In Manufacturing Company In Indonesia Stock Exchange. International Conference on Management, Business and Application* No. 978-602-50864-0-3.
- Suryandani, A. 2018. Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan, dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor *Property* dan *Real Estate* di BEI. *Business Management Analysis Journal (BMAJ)*, 1(1), 49-59.

**Sumber internet:**

[www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)

<https://www.sahamok.com/>