

DAFTAR PUSTAKA

- Anita, A. & Yulianto, A., 2016. *Pengaruh Kepemilikan Manajerial Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan*. Management Analysis Journal, Februari.V(1).
- Aprianto, R. & Arifah, D. A., 2014. *Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen Dan Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan*. Ekonomi Dan Bisnis, Januari, XV(1), pp. 74-84.
- Astuti, A. P. & Efni, Y., 2015. *Pengaruh Kesempatan Investasi, Leverage Terhadap Kebijakan Dividen Dan Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*. Jurnal Tepat Manajemen Bisnis, September.VII(3).
- Brigham, E. F. & Houston, J. F., 2018. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi 14. Jakarta Selatan: Salemba Empat.
- Chamidah, Fikarul. 2018. *Pengaruh keputusan investasi terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel moderating: Studi empiris pada perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2016*. Skripsi, Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim.
- Connelly, B. L., Certo, S. T., Ireland, R. D. & Reutzel, C. R., 2011. *Signalling Theory: A Review And Assessment*. Journal Of Management, Januari, XXVII(1), pp. 39-67.
- Darmadji, Tjiptono, dan Fakhruddin. 2012. *Pasar Modal Di Indonesia*. Edisi Ketiga. Jakarta: Salemba Empat.
- Darminto, 2010. *Pengaruh Faktor Eksternal Dan Berbagai Keputusan Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan*. Jurnal Aplikasi Manajemen, Februari, VIII(1), pp. 138-150.
- Efni, Y., Hadiwidjojo, D., Salim, U. & Rahayu, M., 2012. *Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan Dan Kebijakan Dividen: Pengaruhnya Terhadap Nilai Perusahaan*. Jurnal Aplikasi Manajemen, Maret.X(1).
- Fahmi, I. & Hadi, Y. L., 2011. *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi*. Bandung: Alfabeta.
- Fahmi, I., 2013. *Analisis Laporan Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Fenandar, G. I., 2012. *Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan*, Semarang: s.n.
- Ghozali, I., 2015. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS*. Edisi 9 ed. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

- Giriati. 2016. *Free Cash Flow, Dividend Policy, Investment Opportunity Set, Opportunistic Behavior and Firm's Value (A Study About Agency Theory)*. *Procedia Social and Behavioral Science* 219. 2016
- Gryglewicz, S., 2011. *A Theory Of Corporate Financial Decision With Liquidity And Solvency Concerns*. *Journal Of Financial Economics*, XCIX(2), pp. 365-384.
- Gudono, 2014. *Teori Organisasi*. Edisi 3. Yogyakarta: BPFE.
- Gumanti, T. A., 2009. Teori Sinyal Dalam manajemen Keuangan. *Manajemen Usahawan Indonesia*, September.XXXVIII(6).
- Halim, Abdul. 2015. *Manajemen Keuangan Bisnis: Konsep dan Aplikasinya, Edisi pertama*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Hanafi, M. M., 2010. *Manajemen Keuangan*. Edisi Pertama ed. Yogyakarta: BPFE.
- Hapsari, Hesti. 2018. *Pengaruh Kebijakan Hutang Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013 – 2016)*. <http://repository.umy.ac.id/handle/123456789/22749> diakses pada 19 November 2020.
- Hardiningsih, P., 2009. Determinan Nilai Perusahaan. *Journal of Accounting and Investment*, Juli, V(2), pp. 231-250.
- Harjito, A. & Martono, 2011. *Manajemen Keuangan*. Edisi Kedua, Cetakan Pertama ed. Yogyakarta: Penerbit EKONISIA.
- Hartono, J., 2013. *Analisis & Desain Sistem Informasi: Pendekatan terstruktur teori dan praktik aplikasi bisnis*. Andi Offset. Yogyakarta
- Hasnawati, S., 2008. *Analisis Dampak Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Publik Di Bursa Efek Jakarta*. *Jurnal Ekonomi*, XIII(2), pp. 312-322.
- Hermuningsih, S. & Wardani, D. K., 2009. *Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Malaysia Dan Bursa Efek Indonesia*. *Jurnal Siasat Bisnis*, Agustus, XIII(2), pp. 173-183.
- Heuser, Richard dan John H Thornton Jr. 2017. *Dividend Policy and Corporate Valuation*. *Managerial Finance*, Vol. 43, Issue 6, 2017
- Hidayat, R., 2010. *Keputusan Investasi Dan Financial Constraints: Studi Empiris Pada Bursa Efek Indonesia*. *Buletin Ekonomi Moneter dan Perbankan*, April.

- Husnan, S. & Pudjiastuti, E., 2015. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan, Edisi Ketujuh*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Husnan, S., 2013. *Manajemen Keuangan*. Edisi Keempat ed. Yogyakarta: BPFE.
- Jasman, J., 2016. *Pengaruh Profitabilitas Dan Good Corporate Governance Terhadap Kebijakan Dividen Dan Dampaknya Pada Return Saham*, Makassar.
- Jayaningrat, I. G. A. A., Wahyuni, M. A. & Sujana, E., 2017. *Pengaruh Leverage, Profitabilitas, Likuiditas, Kebijakan, Dividen, Kepemilikan Manajerial, Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Properti Dan Real Estate Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2015*. *E-Journal S1 Akuntansi Universitas Pendidikan Ganesha*, VII(1).
- Juwinta, S., 2018. *Pengaruh Profitabilitas, Kepemilikan Institusional, Dan Kebijakan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Sub-Sektor Makanan dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2016*, Makassar: Tidak Diterbitkan.
- Kasmir, 2010. *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi Ketiga ed. Jakarta: Rajawali Pers.
- Kasmir, 2014. *Bank Dan Lembaga Keuangan Lainnya*. Edisi Revisi 2014 ed. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Kristianto, R., 2010. *Pengaruh Struktur Kepemilikan, Struktur Modal, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan*, Surabaya.
- Kusumajaya, D. K. O., 2011. *Pengaruh Struktur Modal Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Profitabilitas Dan Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Di BEI*, Denpasar.
- Kusumaningrum, D. A. R. & Rahardjo, S. N., 2013. *Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen, Kepemilikan Manajerial, Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2012)*. *Diponegoro Journal Of Accounting*, II(4), pp. 1-10.
- Latiefasari, H. D., 2011. *Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen*, Semarang.
- Mudjiono, 2010. *Pengaruh Tindakan Perataan Laba Terhadap Reaksi Pasar Dengan Kualitas Auditor Dan Kepemilikan Manajerial Sebagai Variabel Pemoderasi*. *Eksplanasi*, Oktober.V(2).

- Muhtar, 2015. *Pengaruh Komite Audit, Struktur Modal, Kepemilikan Manajerial, Manajemen Laba Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Di Bursa Efek Indonesia*, Makassar: s.n.
- Mulyadi, 2016. *Sistem Informasi Akuntansi*. Jakarta: Salemba Empat.
- Munawir, S. 2015. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Nainggolan, Subaraman Desmon Asa. 2014. *Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi*. Jurnal Ilmu Manajemen. Vol. 2, No. 3 Juli 2014.
- Ningsih, P. P. & Indarti, I., 2012. *Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2009)*. Kajian Akuntansi dan Bisnis, 1(1).
- Noviana, R., 2016. *Pengaruh Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2010-2013)*. Naskah Publikasi.
- Nurjannah, Ari. 2018. *Pengaruh Profitabilitas Dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014 – 2016)*. Students Journal of Accounting and Banking, Vol. 7, No. 2 (2018).
- Pasaribu, R. B. F., Kowanda, D. & Wulandari, C., 2016. *Kebijakan Dividen, Investasi, Pendanaan, Kepemilikan, Dan Nilai Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia*. JRMB, Desember.XI(2).
- Prawironegoro, D., 2010. *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Nusantara Consulting.
- Putra, A. N. D. A. & Lestari, P. V., 2016. *Pengaruh Kebijakan Dividen, Likuiditas, Profitabilitas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan*. E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana, V(7), pp. 4044-4070.
- Rehman, Obaid Ur. 2016. *Impact of Capital Structure and Dividend Policy on Firm Value*. Journal of Poverty, Investment and Development. Vol. 12 (2016).
- Sabrin, Sarita, B., Takdir, D. & Sujono, 2016. *The Effect Of Profitability On Firm Value In Manufacturing Company At Indonesia Stock Exchange*. The International Journal Of Engineering And Science (IJES), October, V(10), pp. 81-89.
- Said, S., 2012. *Manajemen Keuangan: Suatu Pengantar*. Makassar: Alauddin University Press.

- Salvatore, D., 2005. *Ekonomi Manajerial Dalam Perekonomian Global*. Jakarta: Salemba Empat.
- Sartini, Luh Putu Novita., dan Ida Bagus Anom Purbawangsa. 2015. *Pengaruh Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen, serta Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia*. Jurnal Manajemen, Strategi Bisnis dan Kewirausahaan, [S.I.], July 2015. ISSN 2302-8890.
- Sartono, A., 2012. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Edisi4. BPFE. Yogyakarta.
- Sawir, A., 2016. *Analisis Kinerja Keuangan dan Perencanaan Keuangan Perusahaan*. Jakarta: Gramedia Pustaka Utama..
- Senda, F. D., 2013. *Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Leverage Financial, Dan Investment Opportunity Set Terhadap Nilai Perusahaan*. Jurnal Ilmiah Mahasiswa Manajemen, II(3).
- Setiani, R., 2013. *Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Otomotif Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*. Jurnal Manajemen Universitas Negeri Padang, II(1).
- Setyawan, F. A., 2015. *Pengaruh Kepemilikan Institusional Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang Dan Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2014)*. Dokumen Karya Ilmiah FEB.
- Shelly & Munzir, E., 2015. *Determinan Struktur Modal Dan Pengaruhnya Terhadap Nilai Perusahaan (Perusahaan Wholesale And Retail Terdaftar Pada BEI 2008-2012)*. Jurnal Manajemen Keuangan.
- Sjahrial, Dermawan. 2012. *Pengantar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Mitra Wacana Media
- Sofyaningsih, Sri dan Hardiningsih. 2011. *Struktur Kepemilikan, Kebijakan Dividen, Kebijakan Utang Dan Nilai Perusahaan (Ownership Structure, Dividend Policy And Debt Policy And Firm Value)*. Dinamika Keuangan dan Perbankan Vol. 3, No. 1, Mei 2011 Hal: 68 – 87. ISSN :1979-4878.
- Sriwahyuni, U. & Wihandaru, 2016. *Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Kepemilikan Institusional, Dan Investment Opportunity Set Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Periode 2010-2014*. Jurnal Manajemen Dan Bisnis, Maret.VII(1).

- Sucuachi, W. & Cambarian, J. M., 2016. *Influence Of Profitability To The Firm Value Of Diversified Companies In The Philippines*. Accounting and Finance Research, 16 May.V(2).
- Sudana, I. M. 2011. *Teori dan Praktik Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta: Erlangga.
- Sufardi, 2015. *Analisis Pengaruh Struktur Modal Melalui Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2010-2014*, Makassar.
- Sugiyono, 2013. *Metodologi Penelitian Kuantitatif Kualitatif Dan R&D*. Bandung: ALFABETA.
- Suharli, M., 2016. *Studi Empiris Mengenai Pengaruh Profitabilitas Leverage, Dan Harga Saham Terhadap Jumlah Dividen Tunai (Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Jakarta Periode 2002-2003)*. Jurnal MAKSI, Agustus, VI(2), pp. 243-256.
- Sukirni, D., 2012. *Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen, Dan Kebijakan Hutang Analisis Terhadap Nilai Perusahaan*. Accounting Analysis Journal, November.I(2).
- Suroto, 2016. *Determinan Nilai Perusahaan*. Jurnal Ilmiah UNTAG Semarang, V(1).
- Suta, I Wayan Purwanta., Putu Ayu Anggya Agutina, dan I Nyiman Sugiarta. 2016. *Pengaruh Kebijakan HUtang Pada Nilai Perusahaan Dengan Kepemilikan Institusional Sebagai Variabel Moderasi (Studi Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia)*. Jurnal Bisnis Dan Kewirausahaan. Vol. 12, No. 3 November 2016.
- Tandelilin, E., 2010. *Portofolio Dan Investasi*. Yogyakarta: Kanisius.
- Uwuigbe, et. al., 2012. "The Effect of Board Size and Board Composition on Firms Corporate Environmental Disclosure: A Study of Selected Firms in Nigeria." Acta Universitas Danubius. Vol. 7, No. 5, pp: 164-176
- Wahyudi, U. & Pawestri, H. P., 2006. *Implikasi Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan: Dengan Keputusan Keuangan Sebagai Variabel Intervening*. Simposium Nasional Akuntansi IX, Agustus.
- Widyasari, Deby., Ardi Paminto, dan Justin Ade Judiarni. 2018. *Pengaruh Profitabilitas Dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi Studi Kasus Perusahaan Manufaktur*. Seminar Nasional 2018: Digitalisasi UMKM Era Globalisasi. Samarinda: DEB Universitas Mulawarman.
- Wiagustini, N. L. P., 2010. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Denpasar: Udayana University Press.

- Wijaya, L. R. P., Bandi & Wibawa, A., 2010. *Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan*. Simposium Nasional Akuntansi XIII.
- Wijaya, Bayu Irfandi. 2015. *Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Kebijakan Dividen dan Kesempatan Investasi Sebagai Variabel Mediasi)*. E-Jurnal Manajemen Unud, Vol. 4, No. 12, 2015: 4477 – 4500
- Wulandari, A., 2015. *Pengaruh Kebijakan Hutang Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan*, Bandung.
- Yuliani, Isnarhudi, & Bakar, S. W. 2013. *Keputusan Investasi, Pendanaan, dan Dividen terhadap Nilai Perusahaan dengan Risiko Bisnis sebagai Variabel Mediasi*. Jurnal Keuangan Dan Perbankan, 17(3), 362–375.

LAMPIRAN

| EMITEN | Kebijakan Hutang [X1] | | | Profitabilitas [X2] | | |
|-----------|-----------------------|------------|-------|---------------------|------------|-------|
| | Hutang | Modal | DER | Laba | Aset | ROA |
| DVLA 2015 | 402760903 | 973517334 | 0,414 | 107894430 | 1376278237 | 0,078 |
| DVLA 2016 | 451785946 | 1079579612 | 0,418 | 152083400 | 1531365558 | 0,099 |
| DVLA 2017 | 524586078 | 1116300069 | 0,470 | 162249293 | 1640886147 | 0,099 |
| DVLA 2018 | 482559876 | 1200261863 | 0,402 | 200651968 | 1682821739 | 0,119 |
| DVLA 2019 | 523881726 | 1306078988 | 0,401 | 221783249 | 1829960714 | 0,121 |
| DVLA 2020 | 660424729 | 1326287143 | 0,498 | 162072984 | 1986711872 | 0,082 |
| KAEF 2015 | 1378320 | 2056560 | 0,670 | 265550 | 3434879 | 0,077 |
| KAEF 2016 | 2341155 | 2271407 | 1,031 | 271598 | 4612562 | 0,059 |
| KAEF 2017 | 3998173 | 3273911 | 1,221 | 331708 | 7272084 | 0,046 |
| KAEF 2018 | 7182832 | 4146258 | 1,732 | 535085 | 11329091 | 0,047 |
| KAEF 2019 | 10939950 | 7412927 | 1,476 | 15890 | 18352877 | 0,001 |
| KAEF 2020 | 10457145 | 7105672 | 1,472 | 20426 | 17562817 | 0,001 |
| KBLF 2015 | 2758131 | 10938286 | 0,252 | 2057694 | 13696417 | 0,150 |
| KBLF 2016 | 2762162 | 12463847 | 0,222 | 2350885 | 15226009 | 0,154 |
| KBLF 2017 | 2722208 | 13894032 | 0,196 | 2453251 | 16616239 | 0,148 |
| KBLF 2018 | 2851611 | 15294595 | 0,186 | 2497262 | 18146206 | 0,138 |
| KBLF 2019 | 3559144 | 16705582 | 0,213 | 2537602 | 20264727 | 0,125 |
| KBLF 2020 | 4288218 | 18276082 | 0,235 | 2799623 | 22564300 | 0,124 |
| MERK 2015 | 168104 | 473543 | 0,355 | 142545 | 641647 | 0,222 |
| MERK 2016 | 161262 | 582673 | 0,277 | 153843 | 743935 | 0,207 |
| MERK 2017 | 231569 | 615437 | 0,376 | 144677 | 847006 | 0,171 |
| MERK 2018 | 744833 | 518280 | 1,437 | 1163324 | 1263113 | 0,921 |
| MERK 2019 | 307049 | 594012 | 0,517 | 78257 | 901061 | 0,087 |
| MERK 2020 | 317218 | 612683 | 0,518 | 71902 | 929901 | 0,077 |
| PYFA 2015 | 58729 | 101222 | 0,580 | 3087 | 159951 | 0,019 |
| PYFA 2016 | 61554 | 105509 | 0,583 | 5146 | 167063 | 0,031 |
| PYFA 2017 | 50708 | 108856 | 0,466 | 7127 | 159564 | 0,045 |
| PYFA 2018 | 68130 | 118928 | 0,573 | 8447 | 187057 | 0,045 |
| PYFA 2019 | 66060 | 124726 | 0,530 | 9343 | 190786 | 0,049 |
| PYFA 2020 | 70944 | 157632 | 0,450 | 22104 | 228575 | 0,097 |
| TSPC 2015 | 1947588 | 4337141 | 0,449 | 581461 | 6284729 | 0,093 |
| TSPC 2016 | 1950534 | 4635273 | 0,421 | 526652 | 6585807 | 0,080 |
| TSPC 2017 | 2352892 | 5082008 | 0,463 | 461697 | 7434900 | 0,062 |
| TSPC 2018 | 2437127 | 5432848 | 0,449 | 553039 | 7869975 | 0,070 |
| TSPC 2019 | 2581734 | 5791036 | 0,446 | 595499 | 8372770 | 0,071 |
| TSPC 2020 | 2727422 | 6377236 | 0,428 | 834370 | 9104658 | 0,092 |

| EMITEN | Keputusan Investasi [X3] | | |
|-----------|--------------------------|------------|--------|
| | Aset | Aset t-1 | TAG |
| DVLA 2015 | 1376278237 | 1236247525 | 0,113 |
| DVLA 2016 | 1531365558 | 1376278237 | 0,113 |
| DVLA 2017 | 1640886147 | 1531365558 | 0,072 |
| DVLA 2018 | 1682821739 | 1640886147 | 0,026 |
| DVLA 2019 | 1829960714 | 1682821739 | 0,087 |
| DVLA 2020 | 1986711872 | 1829960714 | 0,086 |
| KAEF 2015 | 3434879 | 3194664 | 0,075 |
| KAEF 2016 | 4612562 | 3434879 | 0,343 |
| KAEF 2017 | 7272084 | 4612562 | 0,577 |
| KAEF 2018 | 11329091 | 7272084 | 0,558 |
| KAEF 2019 | 18352877 | 11329091 | 0,620 |
| KAEF 2020 | 17562817 | 18352877 | -0,043 |
| KBLF 2015 | 13696417 | 12439267 | 0,101 |
| KBLF 2016 | 15226009 | 13696417 | 0,112 |
| KBLF 2017 | 16616239 | 15226009 | 0,091 |
| KBLF 2018 | 18146206 | 16616239 | 0,092 |
| KBLF 2019 | 20264727 | 18146206 | 0,117 |
| KBLF 2020 | 22564300 | 20264727 | 0,113 |
| MERK 2015 | 641647 | 711056 | -0,098 |
| MERK 2016 | 743935 | 641647 | 0,159 |
| MERK 2017 | 847006 | 743935 | 0,139 |
| MERK 2018 | 1263113 | 847006 | 0,491 |
| MERK 2019 | 901061 | 1263113 | -0,287 |
| MERK 2020 | 929901 | 901061 | 0,032 |
| PYFA 2015 | 159951 | 172557 | -0,073 |
| PYFA 2016 | 167063 | 159951 | 0,044 |
| PYFA 2017 | 159564 | 167063 | -0,045 |
| PYFA 2018 | 187057 | 159564 | 0,172 |
| PYFA 2019 | 190786 | 187057 | 0,020 |
| PYFA 2020 | 228575 | 190786 | 0,198 |
| TSPC 2015 | 6284729 | 5609557 | 0,120 |
| TSPC 2016 | 6585807 | 6284729 | 0,048 |
| TSPC 2017 | 7434900 | 6585807 | 0,129 |
| TSPC 2018 | 7869975 | 7434900 | 0,059 |
| TSPC 2019 | 8372770 | 7869975 | 0,064 |
| TSPC 2020 | 9104658 | 8372770 | 0,087 |

| EMITEN | Nilai Perusahaan [Y] | | | | |
|-----------|----------------------|----------------|--------------|--------|-------|
| | Harga Saham | Book Value | | | PBV |
| | | Modal | Jumlah Saham | BV | |
| DVLA 2015 | 1300 | 973517334000 | 1120000000 | 869,2 | 1,496 |
| DVLA 2016 | 1755 | 1079579612000 | 1120000000 | 963,9 | 1,821 |
| DVLA 2017 | 1960 | 1116300069000 | 1120000000 | 996,7 | 1,966 |
| DVLA 2018 | 1940 | 1200261863000 | 1120000000 | 1071,7 | 1,810 |
| DVLA 2019 | 2250 | 1306078988000 | 1120000000 | 1166,1 | 1,929 |
| DVLA 2020 | 2420 | 1326287143000 | 1120000000 | 1184,2 | 2,044 |
| KAEF 2015 | 870 | 2056560000000 | 5554000000 | 370,3 | 2,350 |
| KAEF 2016 | 2750 | 2271407000000 | 5554000000 | 409,0 | 6,724 |
| KAEF 2017 | 2700 | 3273911000000 | 5554000000 | 589,5 | 4,580 |
| KAEF 2018 | 2600 | 4146258000000 | 5554000000 | 746,5 | 3,483 |
| KAEF 2019 | 1250 | 7412927000000 | 5554000000 | 1334,7 | 0,937 |
| KAEF 2020 | 4250 | 7105672000000 | 5554000000 | 1279,4 | 3,322 |
| KBLF 2015 | 1320 | 10938286000000 | 46875122100 | 233,3 | 5,657 |
| KBLF 2016 | 1515 | 12463847000000 | 46875122100 | 265,9 | 5,698 |
| KBLF 2017 | 1690 | 13894032000000 | 46875122100 | 296,4 | 5,702 |
| KBLF 2018 | 1520 | 15294595000000 | 46875122100 | 326,3 | 4,659 |
| KBLF 2019 | 1620 | 16705582000000 | 46875122100 | 356,4 | 4,546 |
| KBLF 2020 | 1480 | 18276082000000 | 46875122100 | 389,9 | 3,796 |
| MERK 2015 | 6775 | 4735430000000 | 448000000 | 1057,0 | 6,410 |
| MERK 2016 | 9200 | 5826730000000 | 448000000 | 1300,6 | 7,074 |
| MERK 2017 | 8500 | 6154370000000 | 448000000 | 1373,7 | 6,187 |
| MERK 2018 | 4300 | 5182800000000 | 448000000 | 1156,9 | 3,717 |
| MERK 2019 | 2850 | 5940120000000 | 448000000 | 1325,9 | 2,149 |
| MERK 2020 | 3280 | 6126830000000 | 448000000 | 1367,6 | 2,398 |
| PYFA 2015 | 112 | 1012220000000 | 535080000 | 189,2 | 0,592 |
| PYFA 2016 | 200 | 1055090000000 | 535080000 | 197,2 | 1,014 |
| PYFA 2017 | 183 | 1088560000000 | 535080000 | 203,4 | 0,900 |
| PYFA 2018 | 189 | 1189280000000 | 535080000 | 222,3 | 0,850 |
| PYFA 2019 | 198 | 1247260000000 | 535080000 | 233,1 | 0,849 |
| PYFA 2020 | 975 | 1576320000000 | 535080000 | 294,6 | 3,310 |
| TSPC 2015 | 1750 | 4337141000000 | 4500000000 | 963,8 | 1,816 |
| TSPC 2016 | 1970 | 4635273000000 | 4500000000 | 1030,1 | 1,913 |
| TSPC 2017 | 1800 | 5082008000000 | 4500000000 | 1129,3 | 1,594 |
| TSPC 2018 | 1390 | 5432848000000 | 4500000000 | 1207,3 | 1,151 |
| TSPC 2019 | 1395 | 5791036000000 | 4500000000 | 1286,9 | 1,084 |
| TSPC 2020 | 1400 | 6377236000000 | 4500000000 | 1417,2 | 0,988 |

| EMITEN | Kebijakan Dividen [Z] | | |
|-----------|--------------------------|-----------------------|-------|
| | Dividen per lembar saham | Laba per lembar saham | DPR |
| DVLA 2015 | 65,00 | 97,00 | 0,670 |
| DVLA 2016 | 65,00 | 136,00 | 0,478 |
| DVLA 2017 | 65,00 | 145,00 | 0,448 |
| DVLA 2018 | 70,00 | 180,00 | 0,389 |
| DVLA 2019 | 70,00 | 198,00 | 0,354 |
| DVLA 2020 | 70,00 | 145,00 | 0,483 |
| KAEF 2015 | 8,96 | 47,07 | 0,190 |
| KAEF 2016 | 9,63 | 48,90 | 0,197 |
| KAEF 2017 | 17,66 | 59,72 | 0,296 |
| KAEF 2018 | 14,98 | 96,34 | 0,155 |
| KAEF 2019 | 0,86 | 2,68 | 0,321 |
| KAEF 2020 | 1,10 | 3,68 | 0,299 |
| KBLF 2015 | 19,00 | 42,76 | 0,444 |
| KBLF 2016 | 22,00 | 49,06 | 0,448 |
| KBLF 2017 | 25,00 | 51,28 | 0,488 |
| KBLF 2018 | 26,00 | 52,42 | 0,496 |
| KBLF 2019 | 26,00 | 53,48 | 0,486 |
| KBLF 2020 | 26,00 | 58,31 | 0,446 |
| MERK 2015 | 265,00 | 2463,00 | 0,108 |
| MERK 2016 | 275,00 | 343,00 | 0,802 |
| MERK 2017 | 260,00 | 323,00 | 0,805 |
| MERK 2018 | 2565,00 | 2597,00 | 0,988 |
| MERK 2019 | 130,00 | 175,00 | 0,743 |
| MERK 2020 | 122,00 | 160,00 | 0,763 |
| PYFA 2015 | 0,00 | 5,77 | 0,000 |
| PYFA 2016 | 2,90 | 9,62 | 0,301 |
| PYFA 2017 | 0,00 | 13,32 | 0,000 |
| PYFA 2018 | 4,00 | 15,79 | 0,253 |
| PYFA 2019 | 0,00 | 17,46 | 0,000 |
| PYFA 2020 | 0,00 | 41,31 | 0,000 |
| TSPC 2015 | 50,00 | 116,00 | 0,431 |
| TSPC 2016 | 40,00 | 119,00 | 0,336 |
| TSPC 2017 | 40,00 | 121,00 | 0,331 |
| TSPC 2018 | 50,00 | 114,00 | 0,439 |
| TSPC 2019 | 60,00 | 123,00 | 0,488 |
| TSPC 2020 | 60,00 | 175,00 | 0,343 |

LAMPIRAN

Statistic Deskriptif

| | | Statistics | | | | |
|---------|---------|------------|-------|-------|--------|-------|
| | | DER | ROA | TAG | PBV | DPR |
| N | Valid | 36 | 36 | 36 | 36 | 36 |
| | Missing | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Mean | | .5785 | .1141 | .1253 | 2.9588 | .3950 |
| Minimum | | .19 | .00 | -.29 | .59 | .00 |
| Maximum | | 1.73 | .92 | .62 | 7.07 | .99 |

Model 1

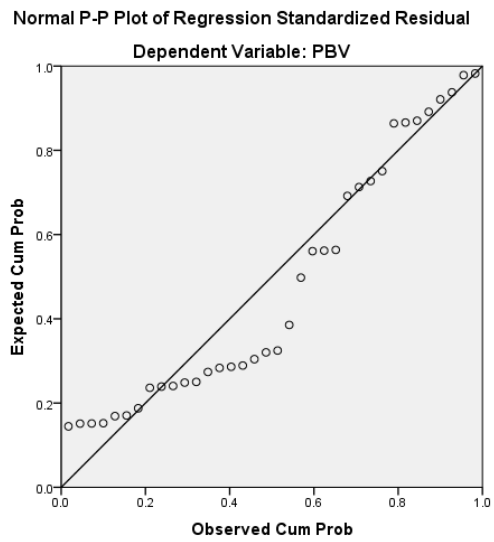
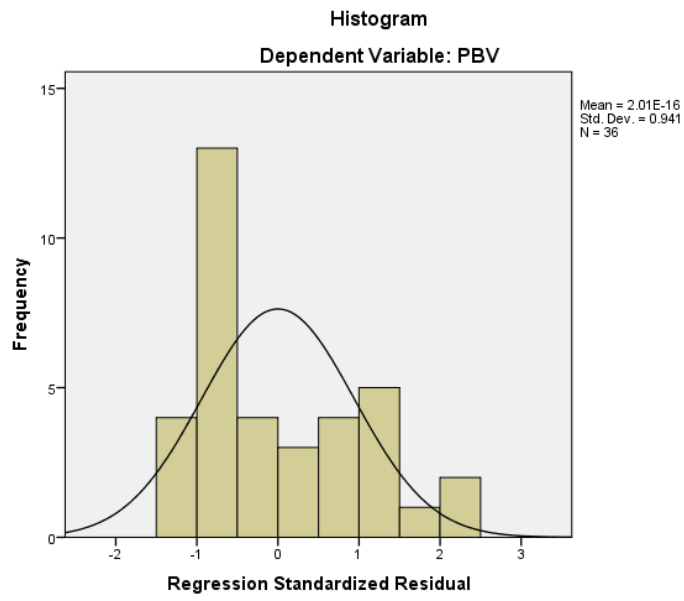
| Model Summary ^b | | | | |
|----------------------------|-------------------|----------|-------------------|----------------------------|
| Model | R | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate |
| 1 | .416 ^a | .173 | .066 | 1.90582 |

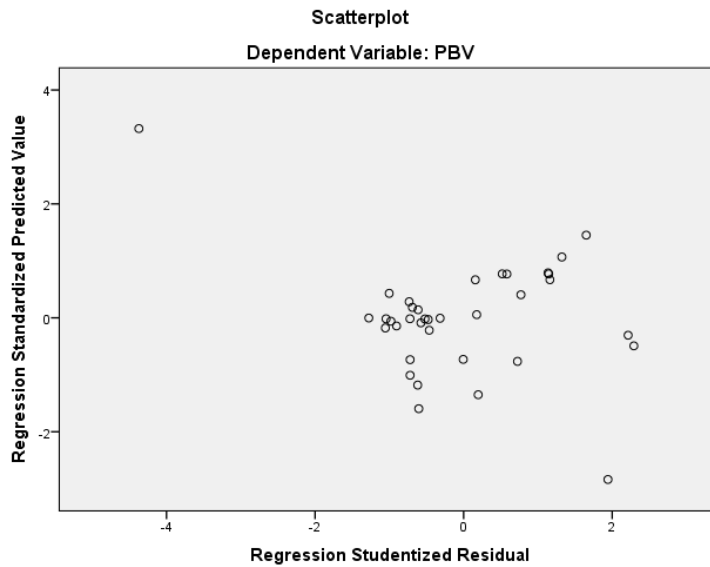
a. Predictors: (Constant), DPR, TAG, ROA, DER

b. Dependent Variable: PBV

| Coefficients ^a | | | | | | | |
|---------------------------|-----------------------------|------------|---------------------------|--------|-------------|-------------------------|--------------|
| Model | Unstandardized Coefficients | | Standardized Coefficients | t | Sig. | Collinearity Statistics | |
| | B | Std. Error | Beta | | | Tolerance | VIF |
| (Constant) | 2.726 | .857 | | 3.183 | .003 | | |
| DER | -1.504 | 1.092 | -.304 | -1.378 | .178 | .549 | 1.822 |
| 1 ROA | 2.738 | 2.681 | .205 | 1.021 | .315 | .663 | 1.508 |
| TAG | 3.484 | 2.344 | .328 | 1.487 | .147 | .548 | 1.824 |
| DPR | .896 | 1.639 | .108 | .547 | .589 | .679 | 1.474 |

a. Dependent Variable: PBV





Model 2

Model Summary^b

| Model | R | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate |
|-------|-------------------|-------------|-------------------|----------------------------|
| 1 | .763 ^a | .583 | .513 | 1.37615 |

a. Predictors: (Constant), DER_DPR, TAG, DPR, ROA, DER

b. Dependent Variable: PBV

Coefficients^a

| Model | Unstandardized Coefficients | | Standardized Coefficients | t | Sig. | Collinearity Statistics | |
|------------|-----------------------------|------------|---------------------------|--------|-------------|-------------------------|--------|
| | B | Std. Error | Beta | | | Tolerance | VIF |
| (Constant) | -3.265 | 1.265 | | -2.580 | .015 | | |
| DER | 7.775 | 1.883 | 1.570 | 4.129 | .000 | .096 | 10.388 |
| ROA | 20.284 | 3.768 | 1.518 | 5.383 | .000 | .175 | 5.715 |
| TAG | .330 | 1.789 | .031 | .185 | .855 | .490 | 2.039 |
| DPR | 11.571 | 2.296 | 1.400 | 5.041 | .000 | .180 | 5.544 |
| DER_DPR | -23.874 | 4.399 | -2.893 | -5.427 | .000 | .049 | 20.419 |

a. Dependent Variable: PBV

Model 3**Model Summary^b**

| Model | R | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate |
|-------|-------------------|-------------|-------------------|----------------------------|
| 1 | .677 ^a | .459 | .369 | 1.56677 |

a. Predictors: (Constant), ROA_DPR, DER, DPR, TAG, ROA

b. Dependent Variable: PBV

Coefficients^a

| Model | Unstandardized Coefficients | | Standardized Coefficients | t | Sig. | Collinearity Statistics | |
|------------|-----------------------------|------------|---------------------------|--------|-------------|-------------------------|--------|
| | B | Std. Error | Beta | | | Tolerance | VIF |
| (Constant) | -1.904 | 1.359 | | -1.401 | .171 | | |
| DER | 1.084 | 1.108 | .219 | .978 | .336 | .360 | 2.776 |
| ROA | 41.790 | 10.048 | 3.127 | 4.159 | .000 | .032 | 31.348 |
| TAG | 2.593 | 1.940 | .244 | 1.337 | .191 | .541 | 1.849 |
| DPR | 4.836 | 1.671 | .585 | 2.893 | .007 | .441 | 2.268 |
| ROA_DPR | -43.704 | 10.971 | -3.316 | -3.984 | .000 | .026 | 38.417 |

a. Dependent Variable: PBV

Model 4**Model Summary^b**

| Model | R | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate |
|-------|-------------------|-------------|-------------------|----------------------------|
| 1 | .491 ^a | .241 | .114 | 1.85581 |

a. Predictors: (Constant), TAG_DPR, DPR, DER, ROA, TAG

b. Dependent Variable: PBV

Coefficients^a

| Model | Unstandardized Coefficients | | Standardized Coefficients | t | Sig. | Collinearity Statistics | |
|------------|-----------------------------|------------|---------------------------|--------|-------------|-------------------------|-------|
| | B | Std. Error | Beta | | | Tolerance | VIF |
| (Constant) | 2.197 | .894 | | 2.458 | .020 | | |
| DER | -1.700 | 1.070 | -.343 | -1.589 | .123 | .542 | 1.845 |
| ROA | 8.310 | 4.283 | .622 | 1.940 | .062 | .246 | 4.060 |
| TAG | 8.922 | 4.023 | .840 | 2.218 | .034 | .176 | 5.669 |
| DPR | 1.208 | 1.607 | .146 | .752 | .458 | .669 | 1.495 |
| TAG_DPR | -15.610 | 9.511 | -.773 | -1.641 | .111 | .114 | 8.760 |

a. Dependent Variable: PBV