

BAB 5

SIMPULAN DAN SARAN

5.1. Simpulan

Berdasarkan dari hasil penelitian dan pembahasan yang digunakan sesuai dengan tujuan hipotesis yang dilakukan dengan analisis regresi linier berganda, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut.

1. Kebijakan Hutang (KH), Keputusan Investasi (KINV), Keputusan Pendanaan (KP), dan Profitabilitas (ROE) berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan (NP), dimana menurut *signaling theory*, pengeluaran investasi memberikan sinyal positif mengenai pertumbuhan perusahaan di masa yang akan datang, sehingga dapat meningkatkan nilai perusahaan
2. Kebijakan Deviden (KD) dan Kepemilikan *insider*/ Manajerial (KI) tidak berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan (NP), yang mana kebijakan deviden adalah tidak relevan yang berarti bahwa tidak ada kebijakan deviden yang optimal, karena kebijakan deviden tidak mempengaruhi nilai perusahaan maupun biaya modal serta kepemilikan *insider* dipandang kurang dapat menyamakan kepentingan antara pemilik dan manajer.

5.2 Keterbatasan

Berdasarkan verifikasi sampel dan hasil pengujian terhadap hipotesis, maka beberapa keterbatasan atau faktor-faktor yang tidak dapat diantisipasi dalam penelitian ini adalah; (1) Sampel diperoleh tidak secara *random* tetapi mensyaratkan kriteria tertentu atau *purposive sampling*, pengujian hipotesis dengan menggunakan sampel tersebut berarti hasilnya tidak dapat digeneralisasi untuk keseluruhan perusahaan publik yang *listing* di Bursa Efek Indonesia. (2) Penelitian ini menggunakan sampel perusahaan manufaktur tanpa membedakan perusahaan yang melakukan pembagian deviden atau tidak melakukan pembagian deviden. (3) Kurangnya data laporan pembagian deviden sehingga data pembagian deviden banyak yang 0 (nol) / tidak dilaporkan/dibagikan sehingga dapat mempengaruhi nilai faktor lainnya.

5.3. Saran

Berdasarkan hasil penelitian terdapat beberapa hal yang dapat diimplikasikan dan sebagai masukan bagi pimpinan serta pihak manajemen perusahaan,

1. Penelitian ini menggunakan faktor internal perusahaan sebagai variabel independen yang mempengaruhi nilai perusahaan, yaitu keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan deviden. Nilai perusahaan tidak hanya dipengaruhi oleh faktor internal perusahaan, tetapi juga dipengaruhi oleh faktor eksternal

perusahaan, seperti tingkat suku bunga, tingkat inflasi, kurs mata uang, dan situasi sosial politik. Penelitian selanjutnya disarankan untuk menggunakan faktor eksternal perusahaan sebagai variabel independen yang mempengaruhi nilai perusahaan dengan model penelitian yang memadai.

2. Penelitian ini menggunakan sampel perusahaan manufaktur tanpa membedakan perusahaan yang melakukan pembagian deviden atau tidak melakukan pembagian deviden, sehingga untuk penelitian selanjutnya agar membedakan perusahaan yang membagi deviden kas secara keseluruhan dan tidak memisahkan sampel yang mengumumkan deviden kas yang meningkat, menurun dan tidak memasukan sampel perusahaan yang tidak mengumumkan deviden, baik deviden kas maupun deviden saham. Dan juga mempertimbangkan kembali pemakaian variabel kebijakan deviden sebagai variabel penelitian dikarenakan perusahaan di indonesia tidak banyak yang membagikan deviden bagi para investornya, sehingga data laporan pembagian deviden seringkali tidak dilaporkan dalam laporan keuangan suatu perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Anthony dan Govindarajan. 2004, *Management Control System*, 8th ed., Homewood, Illinois.
- Arifin, Z. 2005. *Teori Keuangan dan Pasar Modal*, Edisi Pertama, Ekonisia, Fakultas Ekonomi UII, Yogyakarta.
- Bodnar G, Tang C, Weintrop J. 1999. Both Sides of Corporate Diversification: The Value Impacts of Geographic and Industrial Diversification. *NBER Working Paper* 6224.
- Brigham, E.F. dan J.F. Houston, 2001. *Fundamental of Financial Management*, Ninth Edition, Harcourt Inc., Orlando, Florida.
- Brigham, E.F., dan L.C.P.R. Gapenski, 1999. *Intermediate Financial Management*, The Dryden Press, New York.
- Chen, C.R. dan Steiner, T.L. 1999. Managerial Ownership and Agency Conflicts: A Nonlinear Simultaneous Equation Analysis of Managerial Ownership, Risk Taking, Debt Policy, and Dividend Policy, *The Financial Review*; Feb 1999; p. 119 - 136.
- Collins, M.C.; A.S. Dutta; dan J.W. Wansley. 2009. Managerial Ownership and Dividend Policy In The U.S. Banking Industry, *Journal of Business and Economics Research*; Oct 2009; p.33-38.
- Demsetz, H. dan K. Lehn. 1985. The Structure of Corporate Ownership: Causes and Consequences, *Journal of Political Economy*, 93, pp. 1155-1177.

- Dhaliwal, D.; Li, O.Z.; dan R. Trezevant.; 2003. Test of the influences of a firm's post IPO age on the decision to initiate a cash dividend, *Journal of Economics and Literature* 20, Summer: 55 ñ 87.
- Ghozali, I. 2006, *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Edisi 3. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Harto, P. 2005, Kebijakan Diversifikasi Perusahaan Dan Pengaruhnya Terhadap Kinerja: Studi Empiris Pada Perusahaan Publik Di Indonesia. *Simposium Nasional Akuntansi VIII*. Solo:(tanggal 15-16 September 2005).
- Hasnawati, S. 2005. Implikasi Keputusan Investasi, Pendanaan, dan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Publik di Bursa Efek Jakarta. *Usahawan*: No. 09/Th XXXIX. September 2005: 33-41.
- Hatta, A. J. 2002. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen: Investigasi Pengaruh Teori Stakeholder. *JAAI* 6 (Desember 2): 1-22.
- Herawaty, V. 2008, Peran *corporate governance* sebagai *moderating variabel* dari pengaruh *earning management* terhadap nilai perusahaan. AKPM 23. Universitas Indonesia.
- Huang, R. dan J.R. Ritter. 2004. Testing the Market Timing of Capital Structure. *Working Paper from University of Florida*, pp. 1-44.
- Husnan, S dan E, Pudjiastuti. 2004. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi Keempat. Yogyakarta: UPP AMP YKPN.
- Ikbal, M, Sutrisno dan A Djamhuri, 2011, Pengaruh Profitabilitas Dan Kepemilikan Insider Terhadap Nilai Perusahaan Dengan

Kebijakan Utang Dan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening, *Simposium Nasional Akuntansi XIV, Aceh*.

- Imam, S dan I.W. Kesuma. 2000. Asosiasi antara set kesempatan investasi dengan kebijaksanaan pendanaan dan deviden perusahaan, serta implikasinya pada perubahan harga saham. *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*. Vol. 4 (1).
- Lang, R. Stulz, dan R. A. Walkling, 1989, Managerial performance, Tobin's q and the gains from successful tender offers. *Journal of Financial Economics* 24, 137-154.
- Lihan, R. P. W dan B. A. Wibawa. 2010, Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan, *Simposium Nasional Akuntansi XIII, Purwokerto*.
- Lindenberg, E dan Ross, Stephen A. 2006, Tobin's Q Ratio and Industrial Organization, *Journal of Business*, hal 1-32.
- Mamduh, M. Hanafi dan A Halim. 2005. *Analisis Laporan keuangan*. BPFE : Yogyakarta.
- Martono dan D. A. Harjito. *Manajemen Keuangan*, Cetakan Keenam, Yogyakarta: Ekonisia.
- Mayangsari, S. 2001. Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi keputusan pendanaan perusahaan: Pengujian pecking order hypothesis, *Media Riset Akuntansi, Auditing, dan Informasi*, vol.1 no.3 Desember: 1-26.
- McConnell J.J. dan H. Servals. 1990. Additional Evidence on Equity Ownership and Corporate Value, *Journal of Financial Economics*, 27. pp. 595-612.

- Midiastuty, P. P, dan M. Machfoedz. 2003, Analisis Hubungan Mekanisme *Corporate Governance* dan Indikasi Manajemen Laba. *Jurnal Simposium Nasional Akuntansi 6. Surabaya : (tanggal 16-17 Oktober 2003)*.
- Mulyadi. 2006. *Akuntansi Biaya*, Penerbit Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi YKPN, Yogyakarta.
- Pujiadi, Dyah, 2009, Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan: Keputusan Keuangan Sebagai Variabel *Intervening*, *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Ventura*, STIE Perbanas, Surabaya.
- Riyanto, B, 1995, *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan Edisi keempat*, Penerbit BPFE, Yogyakarta.
- Sartono, A. 2000. *Manajemen Keuangan, Teori dan Aplikasi*, Edisi 4 cetakan kedua, BPFE UGM Yogyakarta.
- Shleifer, A dan R. W. Vishny, 1987, A Survey of Corporate Governance, *the Journal of Finance* (Vol. LIL. No. 2. June).
- Sugiyono, 2004, *Metode Penelitian Bisnis, Edisi kedua*, CV. Alfabeta, bandung.
- Sutrisno, 2001, Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi Dividend Payout Ratio pada perusahaan Publik di Indonesia, *TEMA, Volume II, Nomor 1, Maret 2001*.
- Tobinös, James, 1967. A General Equilibrium Approach to Monetary Theory, *Journal of Money, Credit and Banking* (February), 12- 29.
- Wahyudi, U., dan H. P. Pawestri. 2006. Implikasi Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan: dengan Keputusan

Kuangan sebagai Variabel Intervening. *Simposium Nasional Akuntansi 9 Padang: 1-25.*

Warfield, Terry D., J.J. Wild, dan K.L. Wild. 1995. Managerial Ownership, Accounting Choices, and Informativeness of Earnings. *Journal of Accounting and Economics* 20, hal. 61-91.

Wedari, L. K. 2004. Analisis Pengaruh Proporsi Dewan Komisaris dan Keberadaan Komite Audit terhadap Aktivitas Manajemen Laba. *Jurnal Simposium Nasional Akuntansi 7. Denpasar: (tanggal 2 -3 Desember 2004).*

LAMPIRAN

Lampiran 1 : Nama Perusahaan Sampel

No	KODE	Perusahaan
1	AKKU	PT. Aneka Kemasindi Utama Tbk
2	BRPT	PT. Barito Pasific Tbk
3	BTON	PT. Betonjaya Manunggal Tbk.
4	CTBN	PT. Citra Tubindo Tbk.
5	EKAD	P.T. Ekadharma International Tbk.
6	INTP	PT. Indocement Tunggul Prakarsa Tbk.
7	JPFA	PT Japfa Comfeed Indonesia Tbk
8	JPRS	PT. Jaya Pari Steel Tbk
9	LION	PT Lion Metal Works Tbk
10	LMSH	PT Lionmesh Prima Tbk
11	SMCB	PT. Semen Cibinong Tbk
12	SMGR	PT Semen Gresik Tbk.
13	TRST	PT Trias Sentosa Tbk
14	APLI	PT Asiaplast Industries Tbk
15	DPNS	PT Duta Pertiwi Nusantara Tbk
16	FASW	P.T. Fajar Surya Wisesa Tbk
17	IGAR	PT Kageo Igar Jaya Tbk
18	INAI	PT Indal Aluminium Industry Tbk
19	MLIA	PT Mulia Industrindo Tbk
20	PICO	PT Pelangi Indah Canindo Tbk
21	SAIP	PT. Surabaya Agung Industri Pulp & Kertas Tbk.
22	SIMA	Siwani Makmur Tbk.
23	SIPD	PT Sierad Produce Tbk
24	SPMA	Suparma Tbk.
25	SRSN	Indo Acidatama Tbk. [S]
26	SULI	PT Sumalindo Lestari Jaya Tbk
27	TOTO	PT Surya Toto Indonesia Tbk
28	TPIA	PT Tri Polyta Indonesia Tbk

No	KODE	Perusahaan
29	ARGO	PT Argo Pantes Tbk
30	BATA	PT Sepatu Bata Tbk
31	BRAM	Indo Kordsa Tbk. [S]
32	GDYR	PT Goodyear Indonesia Tbk
33	GJTL	PT. Gajah Tunggal Tbk
34	IKBI	PT Sumi Indokabel Tbk
35	INDR	PT Indorama Synthetics Tbk
36	INDS	PT Indospring Tbk.
37	LPIN	PT Multiprima Sejahtera Tbk
38	MYRX	PT Hanson Internasional Tbk
39	NIPS	PT Nipress Tbk
40	PAFI	PT Panasia Filament Inti Tbk
41	RICY	PT Ricky Putra Globalindo Tbk
42	SMSM	PT Selamat Sempurna Tbk.
43	TFCO	PT Tembaga Mulia Semanan Tbk
44	ADMG	PT. Polychem Indonesia Tbk
45	AUTO	PT Astra Otoparts Tbk
46	BIMA	PT. Primarindo Asia Infrastructure, Tbk.
47	CITA	PT Cita Mineral Investindo Tbk
48	CNTX	PT Century Textile Industry Tbk
49	ESTI	PT Ever Shine Tex Tbk
50	KARW	Karwell Indonesia Tbk.
51	KBLM	Kabelindo Murni Tbk. [S]
52	PBRX	PT Pan Brothers Tbk
53	ADES	PT Ades Waters Indonesia Tbk
54	DLTA	PT Delta Djakarta Tbk
55	HMSP	PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk.
56	INAF	PT Indofarma (Persero) Tbk
57	INDF	PT Indofood Sukses Makmur Tbk
58	KAEF	PT Kimia Farma (Persero) Tbk

No	KODE	Perusahaan
59	KDSI	PT Kedawung Setia Industrial Tbk
60	KICI	PT Kedaung Indah Can Tbk
61	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk
62	LMPI	PT Langgeng Makmur Industri Tbk
63	MERK	PT Merck Tbk
64	MLBI	PT Multi Bintang Indonesia
65	RMBA	P.T. Bentoel Internasional Investama Tbk
66	SCPI	PT Schering-Plough Indonesia Tbk
67	SKLT	PT Sekar Laut Tbk
68	SMAR	PT Sinar Mas Agro Resources And Technology Tbk
69	ULTJ	PT Ultrajaya Milk Industry & Trading Company Tbk
70	UNVR	PT Unilever Indonesia Tbk
71	AISA	PT Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk
72	CEKA	PT Cahaya Kalbar Tbk
73	DVLA	PT Darya-Varia Laboratoria Tbk
74	MRAT	PT Mustika Ratu Tbk
75	MYOR	P.T. Mayora Indah Tbk
76	PSDN	PT Prasadha Aneka Niaga Tbk
77	PYFA	PT Pyridam Farma Tbk
78	STTP	PT Siantar Top Tbk
79	TCID	PT. Mandom Indonesia Tbk
80	TSPC	PT Tempo Scan Pacific Tbk

Lampiran 2 : Data Perusahaan Tahun 2009

KODE	KH	KD	KINV	KP	ROE	KI	NP
AKKU	0.0036	0.0000	-0.0609	0.0067	-0.4102	0.0100	0.0088
BRPT	0.0073	0.0000	0.1696	0.0117	0.1752	0.0044	0.0092
BTON	0.0002	0.0000	0.0527	0.0026	0.1995	0.0958	0.0025
CTBN	0.0018	0.0000	0.1861	0.0085	0.1908	0.0003	0.0001
EKAD	0.0017	0.1040	0.1760	0.0110	0.3300	0.0000	0.0091
INTP	0.0007	0.3016	0.1836	0.0024	0.3554	0.0000	0.0156
JPFA	0.0090	0.0127	0.0429	0.0176	0.5948	0.0000	0.0082
JPRS	0.0002	0.0000	-0.1960	0.0030	0.0100	0.1553	0.0126
LION	0.0006	0.1934	0.0472	0.0019	0.1975	0.0023	0.0016
LMSH	0.0028	0.1200	0.0682	0.0083	0.0979	0.2561	0.0045
SMCB	0.0084	0.0000	0.1572	0.0119	0.3913	0.0000	0.0142
SMRG	0.0003	0.5500	0.0981	0.0034	0.4565	0.0000	0.0115
TRST	0.0023	0.2927	0.0429	0.0068	0.1538	0.0000	0.0048
APLI	0.0042	0.0000	0.0267	0.0094	0.2944	0.1537	0.0057
DPNS	0.0020	0.2789	0.2138	0.0026	0.0912	0.0190	0.0024
FASW	0.0103	0.2059	0.1433	0.0132	0.2446	0.0000	0.0059
IGAR	0.0007	0.1273	0.0590	0.0029	0.2481	0.0000	0.0031
INAI	0.0224	0.0000	-0.0124	0.0638	-0.1672	0.0003	0.0121
MLIA	-0.0006	0.0000	0.0030	0.0192	-0.4081	0.0004	0.0209
PICO	0.0025	0.0000	0.0979	0.0232	0.1129	0.0080	0.0070
SAIP	-0.0369	0.0000	0.0116	0.0398	-0.5570	0.0000	0.0134
SIMA	0.0007	0.0000	-0.0127	0.0195	-0.6442	0.0000	0.0163
SIPD	0.0003	0.0000	0.1262	0.0039	0.0520	0.0000	0.0072
SPMA	0.0071	0.0000	0.1136	0.0112	0.1061	0.0000	0.0066
SRSN	0.0022	0.0000	0.1589	0.0062	0.1671	0.0000	0.0096
SULI	0.0367	0.0000	-0.0446	0.0785	-0.3730	0.0000	0.0114
TOTO	0.0035	0.0000	0.0230	0.0091	0.4821	0.0000	0.0050

KODE	KH	KD	KINV	KP	ROE	KI	NP
TPIA	0.0023	0.3017	0.0332	0.0054	0.3553	0.0652	0.0036
ARGO	0.1003	0.0000	-0.0576	0.3879	-0.2655	0.0000	0.0097
BATA	0.0004	0.5295	0.0883	0.0038	0.2379	0.0000	0.0029
BRAM	0.0003	0.7801	0.0905	0.0023	0.1364	0.2540	0.0017
GDYR	0.0065	0.0762	0.0325	0.0176	0.4076	0.0000	0.0066
GJTL	0.0182	0.0577	0.0164	0.0256	0.4769	0.0008	0.0083
IKBI	0.0002	0.3410	0.1726	0.0014	0.0827	0.0010	0.0013
INDR	0.0038	0.0000	0.0208	0.0114	0.0075	0.0000	0.0057
INDS	0.0079	0.1595	0.0069	0.0275	0.4827	0.0000	0.0080
LPIN	0.0003	0.0000	0.0449	0.0049	0.1421	0.0000	0.0043
MYRX	-0.0042	0.0000	0.1715	-	-0.0954	0.0000	0.0123
NIPS	0.0014	0.0000	0.0787	0.0148	0.0557	0.2453	0.0060
PAFI	-0.0891	0.0000	-0.1716	-	0.3627	0.1551	0.0104
RICY	0.0011	0.0000	-0.4710	0.0085	0.0150	0.0000	0.0046
SMSM	0.0007	0.9753	0.0813	0.0080	0.3733	0.0000	0.0057
TFCO	-0.0084	0.0000	-0.0564	-	0.1214	0.3323	0.0109
ADMG	0.0122	0.0000	0.0968	0.0231	0.0687	0.0000	0.0080
AUTO	0.0009	0.6003	0.0577	0.0039	0.2951	0.0004	0.0040
BIMA	-0.0090	0.0000	0.0627	-	-0.1551	0.0000	0.0313
CITA	0.0008	0.5649	0.2040	0.0164	0.2217	0.0000	0.0086
CNTX	0.0479	0.0000	-0.0019	0.1030	-0.5490	0.0000	0.0088
ESTI	0.0022	0.0000	0.1317	0.0010	0.0584	0.0000	0.0005
KARW	-0.0002	0.0000	0.2307	-	0.0801	0.0000	0.0170
KBLM	0.0009	0.0000	0.8764	0.0059	-0.0060	0.0893	0.0043
PBRX	0.0071	0.0000	0.0134	0.0523	0.2678	0.0673	0.0084
ADES	0.0118	0.0000	0.0345	0.0329	0.2550	0.0000	0.0127
DLTA	0.0005	0.2025	0.0785	0.0027	0.3016	0.0000	0.0023
HMSP	0.0005	0.6591	0.0896	0.0069	0.6895	0.0000	0.0042

KODE	KH	KD	KINV	KP	ROE	KI	NP
INAF	0.0018	0.0000	0.2102	0.0144	0.0424	0.0002	0.0095
INDF	0.0135	0.3934	0.1502	0.0221	0.4002	0.0005	0.0151
KAEF	0.0006	0.0000	0.1977	0.0057	0.1002	0.0000	0.0046
KDSI	0.0007	0.0000	0.0344	0.0131	0.0693	0.0000	0.0058
KICI	0.0023	0.0000	-0.0062	0.0039	-0.0649	0.0500	0.0028
KLBF	0.0003	0.2733	0.1421	0.0029	0.3413	0.0000	0.0107
LMPI	0.0013	0.0000	0.4510	0.0036	0.0198	0.0002	0.0039
MERK	0.0003	0.0000	0.1222	0.0023	0.5871	0.0000	0.0022
MLBI	0.0034	0.9995	0.3220	0.0844	0.4409	0.0000	0.0093
RMBA	0.0085	0.0000	0.3227	0.0145	0.0508	0.0000	0.0182
SCPI	0.0064	0.0000	0.2210	0.1127	0.9275	0.0000	0.0108
SKLT	0.0032	0.0000	0.0809	0.0073	0.1094	0.0000	0.0042
SMAR	0.0052	0.2878	0.0979	0.0139	0.2070	0.0000	0.0065
ULTJ	0.0013	0.0000	0.2793	0.0045	0.0825	0.1472	0.0038
UNVR	0.0009	0.1001	0.2770	0.0102	0.1474	0.0000	0.0126
AISA	0.0128	0.0000	0.1593	0.0214	0.1224	0.0000	0.0082
CEKA	0.0063	0.0000	0.0896	0.0089	0.2324	0.0000	0.0047
DVLA	0.0005	0.3487	0.1186	0.0041	0.2056	0.0000	0.0031
MRAT	0.0003	0.2000	0.0806	0.0016	0.0912	0.0000	0.0098
MYOR	0.0054	0.0000	0.0445	0.0149	0.3186	0.0000	0.0083
PSDN	0.0038	0.0000	0.0331	0.0144	0.4670	0.0023	0.0051
PYFA	0.0007	0.0000	0.1168	0.0032	0.0744	0.2304	0.0123
STTP	0.0008	0.0000	0.1332	0.0036	0.0985	0.0430	0.0035
TCID	0.0004	0.5163	0.1307	0.0013	0.2000	0.0000	0.0017
TSPC	0.0006	0.4375	0.0913	0.0034	0.1995	0.0000	0.0031

Lampiran 3 : Data Perusahaan Tahun 2010

KODE	KH	KD	KINV	KP	ROE	KI	NP
AKKU	0.0000	0.0000	-0.0634	0.0088	-0.1785	0.0100	0.0047
BRPT	0.0069	0.0000	-0.1462	0.0128	0.0225	0.0044	0.0064
BTON	0.0002	0.0000	0.0729	0.0023	0.1552	0.0958	0.0332
CTBN	0.0024	0.0000	0.1213	0.0083	0.2318	0.0003	0.0000
EKAD	0.0009	0.0000	0.0416	0.0074	0.2555	0.0000	0.0064
INTP	0.0007	0.3002	0.1821	0.0017	0.3249	0.0000	0.0113
JPFA	0.0081	0.3300	0.0393	0.0163	0.1035	0.0000	0.0081
JPRS	0.0002	0.0000	-0.1812	0.0030	0.1498	0.1553	0.0080
LION	0.0005	0.0000	0.0433	0.0015	0.0895	0.0023	0.0013
LMSH	0.0022	0.0000	0.0682	0.0076	0.1434	0.2561	0.0043
SMCB	0.0033	0.2127	0.2081	0.0053	0.1683	0.0000	0.0094
SMRG	0.0008	0.5000	0.1395	0.0046	0.3933	0.0000	0.0239
TRST	0.0017	0.0000	0.0555	0.0065	0.1416	0.0000	0.0047
APLI	0.0009	0.2166	0.0547	0.0037	0.1432	0.1537	0.0045
DPNS	0.0020	0.2245	0.0965	0.0040	0.1447	0.0190	0.0029
FASW	0.0069	0.3940	0.2517	0.0148	0.2104	0.0000	0.0066
IGAR	0.0004	0.0000	0.0686	0.0032	0.2869	0.0000	0.0166
INAI	0.0313	0.0000	0.0457	0.0572	0.1719	0.0003	0.0131
MLIA	-0.0878	0.0000	0.0035	-0.1367	-0.7349	0.0004	0.0202
PICO	0.0032	0.0000	0.1523	0.0200	0.0484	0.0080	0.0067
SAIP	-0.0323	0.0000	-0.0447	-0.0363	0.0893	0.0000	0.0131
SIMA	0.0017	0.0000	-0.0128	0.0388	-0.1887	0.0000	0.0093
SIPD	0.0021	0.1536	0.1090	0.0049	0.0755	0.0000	0.0049
SPMA	0.0095	0.0000	0.1159	0.0110	0.1174	0.0000	0.0064
SRSN	0.0015	0.0000	0.3647	0.0048	0.0621	0.0000	0.0057
SULI	0.0209	0.0000	0.7118	0.4514	0.0270	0.0000	0.0852
TOTO	0.0019	0.1793	0.0997	0.0069	0.4121	0.0000	0.0047
TPIA	0.0003	0.1359	0.0716	0.0039	0.2214	0.0652	0.0032

KODE	KH	KD	KINV	KP	ROE	KI	NP
ARGO	0.0421	0.0000	-0.0349	0.0574	0.2747	0.0000	0.0078
BATA	0.0003	0.2772	0.1441	0.0040	0.2551	0.0000	0.0083
BRAM	0.0008	0.0000	0.0805	0.0024	0.1063	0.2540	0.0021
GDYR	0.0031	0.1540	0.0770	0.0181	0.1865	0.0000	0.0066
GJTL	0.0122	0.0503	0.0965	0.0195	0.3177	0.0008	0.0179
IKBI	0.0003	0.6652	0.7982	0.0021	0.0155	0.0010	0.0017
INDR	0.0022	0.0000	0.0834	0.0098	0.0457	0.0000	0.0053
INDS	0.0073	0.0000	0.0066	0.0270	0.2677	0.0000	0.0073
LPIN	0.0004	0.0000	0.0512	0.0039	0.1235	0.0000	0.0039
MYRX	-0.0055	0.0000	0.1715	-0.0192	-0.0958	0.0000	0.0401
NIPS	0.0009	0.0000	0.0628	0.0118	0.1189	0.2453	0.0057
PAFI	-0.0328	0.0000	-0.0443	-0.0355	0.7072	0.1551	0.0155
RICY	0.0009	0.0000	0.1074	0.0083	0.0425	0.0000	0.0056
SMSM	0.0037	0.5264	0.1024	0.0082	0.3943	0.0000	0.0156
TFCO	0.0006	0.0000	0.2533	0.0112	0.1168	0.0000	0.0055
ADMG	0.0092	0.0000	0.2225	0.0219	0.0512	0.0000	0.0080
AUTO	0.0006	0.4000	0.0943	0.0036	0.3611	0.0004	0.0040
BIMA	-0.0085	0.0000	0.0846	-0.0160	-0.0648	0.0000	0.0279
CITA	0.0008	0.3009	0.1072	0.0144	0.3340	0.0000	0.0050
CNTX	0.0741	0.0000	-0.0088	0.1550	-0.5295	0.0000	0.0091
ESTI	0.0015	0.3550	0.3550	0.0110	0.0131	0.0000	0.0052
KARW	-0.0014	0.0000	-0.0843	-0.0198	0.1029	0.0000	0.0232
KBLM	0.0009	0.0000	0.2961	0.0097	0.0127	0.0893	0.0049
PBRX	0.0074	0.0000	0.0138	0.0507	0.0707	0.0673	0.0121
ADES	0.0138	0.0000	0.0456	0.0202	0.3358	0.0000	0.0065
DLTA	0.0004	0.2048	0.1377	0.0034	0.3340	0.0000	0.0030
HMSP	0.0005	0.1194	0.1921	0.0109	0.8565	0.0000	0.0063
INAF	0.0015	0.0000	0.1976	0.0134	0.0656	0.0002	0.0082
INDF	0.0075	0.3955	0.1450	0.0138	0.3237	0.0005	0.0143
KAEF	0.0006	0.0000	0.2023	0.0052	0.0299	0.0000	0.0037

KODE	KH	KD	KINV	KP	ROE	KI	NP
KDSI	0.0008	0.0000	0.0349	0.0140	0.0389	0.0000	0.0065
KICI	0.0022	0.0000	-0.0062	0.0042	-0.0216	0.0500	0.0030
KLBF	0.0002	0.5527	0.2566	0.0038	0.3295	0.0000	0.0432
LMPI	0.0011	0.0000	0.4195	0.0034	0.0050	0.0002	0.0065
MERK	0.0005	0.5149	0.1820	0.0043	0.4334	0.0000	0.0040
MLBI	0.0005	0.0010	0.2330	0.0130	0.2609	0.0000	0.0406
RMBA	0.0074	0.0000	0.3129	0.0135	0.0903	0.0000	0.0058
SCPI	0.0096	0.0000	0.2320	0.2412	-0.6181	0.0000	0.0094
SKLT	0.0027	0.2858	0.2001	0.0062	0.0522	0.0000	0.0038
SMAR	0.0041	0.3418	0.1139	0.0118	0.2839	0.0000	0.0052
ULTJ	0.0018	0.0000	0.3263	0.0049	0.1563	0.1472	0.0034
UNVR	0.0006	0.1002	0.3717	0.0115	0.1219	0.0000	0.0151
AISA	0.0144	0.0000	0.1719	0.0234	0.1636	0.0000	0.0095
CEKA	0.0051	0.0000	0.1107	0.0140	0.1307	0.0000	0.0057
DVLA	0.0006	0.3030	0.1182	0.0038	0.2402	0.0000	0.0031
MRAT	0.0003	0.2000	0.1139	0.0013	0.0977	0.0000	0.0102
MYOR	0.0066	0.0000	0.0967	0.0129	0.3306	0.0000	0.0085
PSDN	0.0035	0.0000	0.0610	0.0133	0.1966	0.0023	0.0068
PYFA	0.0010	0.0000	0.1618	0.0034	0.0730	0.2304	0.0364
STTP	0.0007	0.0000	0.1183	0.0045	0.1008	0.0430	0.0039
TCID	0.0004	0.5201	0.1101	0.0014	0.1830	0.0000	0.0015
TSPC	0.0006	0.9205	0.1574	0.0040	0.2417	0.0000	0.0035

Lampiran 4 : Data Perusahaan Tahun 2011

KODE	KH	KD	KINV	KP	ROE	KI	NP
AKKU	0.0003	0.0000	-0.0616	0.0045	-0.5435	0.0100	0.0037
BRPT	0.0068	0.0000	-0.5308	0.0115	0.0359	0.0044	0.0057
BTON	0.0002	0.0000	0.0381	0.0027	0.1836	0.0958	0.0069
CTBN	0.0015	0.0000	0.0681	0.0057	0.3548	0.0003	0.0036
EKAD	0.0008	0.0000	0.0400	0.0070	0.2555	0.0000	0.0038
INTP	0.0006	0.0000	0.1817	0.0015	0.2301	0.0000	0.0120
JPFA	0.0048	0.0000	0.0376	0.0123	0.1987	0.0000	0.0084
JPRS	0.0002	0.0000	-0.1634	0.0008	0.1097	0.1553	0.0171
LION	0.0004	0.0000	0.0432	0.0015	0.1735	0.0023	0.0013
LMSH	0.0020	0.0000	0.0682	0.0073	0.1434	0.2561	0.0042
SMCB	0.0027	0.3856	0.1740	0.0049	0.0932	0.0000	0.0057
SMRG	0.0013	0.0000	0.1543	0.0032	0.2664	0.0000	0.0157
TRST	0.0014	0.0000	0.0623	0.0059	0.1292	0.0000	0.0056
APLI	0.0011	0.0000	0.0815	0.0041	0.0630	0.1537	0.0059
DPNS	0.0019	0.0000	0.1273	0.0039	0.1318	0.0190	0.0043
FASW	0.0087	0.1652	0.4518	0.0174	0.1292	0.0000	0.0080
IGAR	0.0003	0.6049	0.0862	0.0025	0.1884	0.0000	0.0385
INAI	0.0253	0.0000	0.0381	0.0329	0.2712	0.0003	0.0086
MLIA	-0.0963	0.0000	0.0749	-0.1152	-0.1915	0.0004	0.0110
PICO	0.0031	0.0000	0.1745	0.0195	0.0793	0.0080	0.0067
SAIP	0.0039	0.0000	0.0398	0.0043	0.1932	0.0000	0.0030
SIMA	0.0003	0.0000	-0.0144	0.0905	-0.2055	0.0000	0.0090
SIPD	0.0042	0.0000	0.1753	0.0104	0.0237	0.0000	0.0082
SPMA	0.0066	0.0000	0.1377	0.0110	0.0357	0.0000	0.0064
SRSN	0.0012	0.0000	0.1612	0.0039	0.0875	0.0000	0.0037
SULI	0.0179	0.0000	-0.0119	0.4120	0.0270	0.1372	0.0869
TOTO	0.0016	0.2574	0.0965	0.0062	0.3274	0.2510	0.0039
TPIA	0.0480	0.0000	0.5154	0.0094	0.0180	0.0652	0.0067

KODE	KH	KD	KINV	KP	ROE	KI	NP
ARGO	0.0614	0.0000	-0.0418	0.0980	-0.6011	0.0000	0.0091
BATA	0.0003	0.0004	0.1130	0.0031	0.1783	0.0000	0.0035
BRAM	0.0001	0.0000	0.1025	0.0037	0.1063	0.2392	0.0029
GDYR	0.0017	0.0000	0.0782	0.0167	0.1167	0.0000	0.0063
GJTL	0.0095	0.0000	0.0932	0.0161	0.1698	0.0008	0.0117
IKBI	0.0003	0.0000	-0.1390	0.0024	-0.0031	0.0010	0.0021
INDR	0.0030	0.0000	0.0785	0.0135	0.0457	0.0000	0.0057
INDS	0.0075	0.0000	0.0066	0.0257	0.2677	0.0000	0.0113
LPIN	0.0004	0.0000	0.0426	0.0034	0.1235	0.0000	0.0245
MYRX	-0.0063	0.0000	0.1715	-0.0328	-0.0958	0.0000	0.0974
NIPS	0.0021	0.0000	0.0451	0.0162	0.1152	0.2453	0.0062
PAFI	-0.0265	0.0000	-0.0998	-0.0276	0.2090	0.1551	0.0167
RICY	0.0008	0.0000	0.1453	0.0076	0.0234	0.0000	0.0083
SMSM	0.0029	0.3614	0.2777	0.0065	0.0986	0.0000	0.0082
TFCO	0.0006	0.0000	0.0695	0.0079	0.2725	0.0000	0.0045
ADMG	0.0044	0.0000	0.0665	0.0103	0.1332	0.0000	0.0109
AUTO	0.0008	0.1394	0.1185	0.0049	0.2037	0.0004	0.0040
BIMA	-0.0078	0.0000	0.1892	-0.0146	-0.0293	0.0000	0.0315
CITA	0.0016	0.0000	0.0504	0.0096	0.2364	0.0000	0.0049
CNTX	0.0275	0.0000	0.0064	0.0566	0.6284	0.0000	0.0086
ESTI	0.0011	0.0000	0.3018	0.0133	0.0145	0.0000	0.0364
KARW	-0.0012	0.0000	-0.0843	-0.0151	0.1098	0.0000	0.0227
KBLM	0.0009	0.0000	0.2320	0.0140	0.0127	0.0893	0.0058
PBRX	0.0075	0.0000	0.0142	0.0496	0.0707	0.0673	0.0122
ADES	0.0127	0.0000	0.0820	0.0168	0.1114	0.0000	0.0063
DLTA	0.0005	0.0000	0.0883	0.0023	0.2788	0.0000	0.0036
HMSP	0.0007	0.1475	0.1438	0.0088	0.9022	0.0000	0.0048
INAF	0.0014	0.0000	0.1829	0.0175	0.0865	0.0002	0.0122
INDF	0.0030	0.0000	0.0795	0.0074	0.1595	0.0005	0.0076
KAEF	0.0006	0.0000	0.2310	0.0057	0.0299	0.0000	0.0061

KODE	KH	KD	KINV	KP	ROE	KI	NP
KDSI	0.0008	0.0000	0.0356	0.0130	0.0389	0.0000	0.0064
KICI	0.0020	0.0000	-0.0062	0.0039	-0.0216	0.0500	0.0028
KLBF	0.0002	0.0000	0.2357	0.0024	0.2363	0.0000	0.0175
LMPI	0.0010	0.0000	0.3732	0.0032	0.0050	0.0002	0.0066
MERK	0.0006	0.0000	0.1763	0.0027	0.4241	0.0000	0.0024
MLBI	0.0009	0.0000	0.2120	0.0206	0.2804	0.0000	0.0067
RMBA	0.0073	0.0000	0.2987	0.0170	0.0903	0.0000	0.0078
SCPI	-0.0512	0.0000	0.2530	-0.1990	0.6360	0.0000	0.0101
SKLT	0.0026	0.0000	0.1645	0.0074	0.0486	0.0000	0.0043
SMAR	0.0039	0.0000	0.0923	0.0098	0.2815	0.0000	0.0053
ULTJ	0.0014	0.0000	0.2168	0.0046	0.1276	0.0600	0.0047
UNVR	0.0006	0.6303	0.3555	0.0136	0.1995	0.0000	0.0157
AISA	0.0150	0.0000	0.1352	0.0260	0.1549	0.0000	0.0136
CEKA	0.0033	0.0000	0.0361	0.0130	0.2142	0.0000	0.0057
DVLA	0.0007	0.0000	0.1190	0.0027	0.1634	0.0000	0.0022
MRAT	0.0004	0.0000	0.1208	0.0016	0.0560	0.0000	0.0083
MYOR	0.0067	0.0000	0.1702	0.0145	0.0910	0.0000	0.0089
PSDN	0.0034	0.0000	0.0632	0.0189	0.1966	0.0023	0.0057
PYFA	0.0012	0.0000	0.1075	0.0037	0.0963	0.1200	0.0439
STTP	0.0007	0.0000	0.1849	0.0061	0.0552	0.0430	0.0051
TCID	0.0005	0.0000	0.1067	0.0017	0.1496	0.0000	0.0016
TSPC	0.0006	0.9506	0.1673	0.0038	0.2118	0.0000	0.0037

Lampiran 5 : Data Deskripsi Perusahaan

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Kebijakan Hutang (KH)	240	-.0963	.1003	.0027	.0165
Kebijakan Deviden (KD)	240	.0000	.9995	.1020	.2015
Keputusan Investasi (KINV)	240	-.5308	.8764	.1115	.1460
Keputusan Pendanaan (KP)	240	-.1990	.4514	.0144	.0568
Profitabilitas	240	-.7349	.9275	.1424	.2307
Kepemilikan Insider/ Manajerial (KI)	240	.0000	.2561	.0265	.0631
Nilai Perusahaan (NP)	240	.0000	.0974	.0098	.0119
Valid N (listwise)	240				

Lampiran 6 : Hasil Analisis Regresi Linier Berganda

Variables Entered/Removed

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	Kepemilikan Insider/ Manajerial (KI), Keputusan Pendanaan (KP), Kebijakan Deviden (KD), Keputusan Investasi (KINV), Kebijakan Hutang (KH), Profitabilitas	.	Enter

- a. All requested variables entered.
b. Dependent Variable: Nilai Perusahaan (NP)

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.555 ^a	.308	.290	.998	1.936

- a. Predictors: (Constant), Kepemilikan Insider/ Manajerial (KI), Keputusan Pendanaan (KP), Kebijakan Deviden (KD), Keputusan Investasi (KINV), Kebijakan Hutang (KH), Profitabilitas
b. Dependent Variable: Nilai Perusahaan (NP)

ANOVA

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	103.483	6	17.247	17.308	.000 ^a
	Residual	232.190	233	.997		
	Total	335.673	239			

- a. Predictors: (Constant), Kepemilikan Insider/ Manajerial (KI), Keputusan Pendanaan (KP), Kebijakan Deviden (KD), Keputusan Investasi (KINV), Kebijakan Hutang (KH), Profitabilitas
b. Dependent Variable: Nilai Perusahaan (NP)

Coefficients

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Correlations	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Partial	Tolerance	VIF
1	(Constant)	.843	.098		8.622	.000			
	Kebijakan Hutang (KH)	.065	.022	.137	2.900	.004	.187	.756	1.323
	Kebijakan Deviden (KD)	.004	.034	7.441	.119	.905	.008	.999	1.001
	Keputusan Investasi (KINV)	.004	.002	.091	2.432	.016	.157	.977	1.023
	Keputusan Pendanaan (KP)	.045	.011	.365	4.186	.000	.264	.517	1.933
	Profitabilitas	.003	.001	.154	2.879	.004	.185	.588	1.700
	Kepemilikan Insider/Manajerial (KI)	.003	.012	.016	.246	.806	.016	.979	1.022

a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan (NP)

Uji Normalitas

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

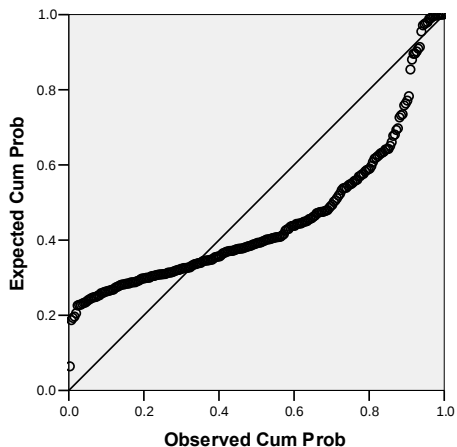
		Unstandardized Residual
N		240
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.0000000
	Std. Deviation	1.13495035
Most Extreme Differences	Absolute	.213
	Positive	.213
	Negative	-.202
Kolmogorov-Smirnov Z		1.295
Asymp. Sig. (2-tailed)		.092

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

Normal P-P Plot of Regression Standardized Residual

Dependent Variable: Nilai Perusahaan (NP)



Uji Heteroskedastisitas (uji Glejser)

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.233 ^a	.054	.030	.90634

a. Predictors: (Constant), Kepemilikan Insider/ Manajerial (KI), Keputusan Pendanaan (KP), Kebijakan Deviden (KD), Keputusan Investasi (KINV), Kebijakan Hutang (KH), Profitabilitas

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	10.994	6	1.832	2.231	.041 ^a
	Residual	191.399	233	.821		
	Total	202.393	239			

a. Predictors: (Constant), Kepemilikan Insider/ Manajerial (KI), Keputusan Pendanaan (KP), Kebijakan Deviden (KD), Keputusan Investasi (KINV), Kebijakan Hutang (KH), Profitabilitas

b. Dependent Variable: Abs_RES

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.505	.077		6.549	.000
	Kebijakan Hutang (KH)	-.013	.027	-.035	-.474	.636
	Kebijakan Deviden (KD)	-1.6E-005	.000	-.039	-.604	.546
	Keputusan Investasi (KINV)	.005	.002	.129	2.004	.055
	Keputusan Pendanaan (KP)	.016	.009	.164	1.853	.065
	Profitabilitas	.003	.001	.205	1.469	.071
	Kepemilikan insider/ Manajerial (KI)	.011	.009	.078	1.211	.227

a. Dependent Variable: Abs_RES