

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *growth opportunity*, *leverage*, dan *firm growth* terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel *moderating*. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan *food and beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2017-2021 terdapat 72 perusahaan sehingga diperoleh 360 data pengamatan. Berdasarkan kriteria sampel yang telah ditetapkan jumlah data yang menjadi bahan pengamatan berkurang menjadi 156 data yang sesuai dengan kriteria sampel periode 2017-2021. Hasil SPSS menunjukkan bahwa sampel tidak berdistribusi normal sehingga dilakukan *outlier*. *Outlier* penelitian ini dilakukan sebanyak 76 data sampel sehingga diperoleh hasil akhir sebesar 80 data penelitian. Dari hasil analisis deskriptif maupun pengujian hipotesis menggunakan regresi linier berganda dan *moderated regression analysis* dapat disimpulkan bahwa :

1. ***Growth Opportunity* mempunyai pengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.** Artinya, semakin tinggi *growth opportunity* maka rasio pada nilai perusahaan rendah, dengan adanya peluang kesempatan perusahaan untuk berinvestasi tidak menjamin nilai perusahaan akan baik dikarenakan tingkat pengembalian investasi tidak menentu.

2. **Leverage tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.** Artinya, kenaikan dan penurunan nilai *leverage* tidak akan memengaruhi nilai perusahaan. Dikarenakan perusahaan menggunakan modal internal perusahaan. Kecukupan dana yang dimiliki perusahaan untuk aktivitas operasional perusahaan diperoleh dari modal internal perusahaan, sehingga membuat perusahaan mengurangi proporsi hutang
3. **Firm Growth tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.** Artinya, kenaikan dan penurunan nilai *firm growth* tidak akan memengaruhi nilai perusahaan. Dikarenakan perusahaan tidak mampu menjaga posisi keuangan dalam era pertumbuhan ekonomi seperti ini. Perusahaan akan mengalami pertumbuhan jika jumlah asetnya meningkat. Dalam peningkatan aset dapat menunjukkan peluang adanya kemungkinan untuk perusahaan mendapat keuntungan di masa yang akan datang tetapi jika aset tidak menunjukkan peluang peningkatan, maka tidak akan ada kemungkinan untuk mendapat keuntungan di masa mendatang
4. **Kebijakan dividen tidak dapat memoderasi hubungan antara *growth opportunity* terhadap nilai perusahaan.** Artinya, kebijakan dividen tinggi tidak mampu memperkuat atau memperlemah pengaruh *growth opportunity* terhadap nilai perusahaan. Dikarenakan, perusahaan yang memiliki peluang pertumbuhan yang tinggi belum tentu membagi dividen kepada pemegang saham tetapi dapat dilihat dari perusahaan yang memiliki kondisi keuangan yang baik daripada perusahaan yang membagikan dividen yang besar.

5. **Kebijakan dividen tidak dapat memoderasi hubungan antara *leverage* terhadap nilai perusahaan.** Artinya tinggi rendahnya kebijakan dividen tidak mampu memperkuat atau memperlemah pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan. Dikarenakan sebaik apapun kebijakan dividen yang dibuat oleh manajemen perusahaan tidak akan mempengaruhi investor karena investor melihat bahwa *leverage* perusahaan besar jadi investor tidak mau mengambil resiko tersebut.
6. **Kebijakan dividen tidak dapat memoderasi hubungan antara *firm growth* terhadap nilai perusahaan.** Artinya, tinggi rendah nya kebijakan dividen tidak mampu memperkuat atau memperlemah pengaruh *firm growth* terhadap nilai perusahaan karena semakin cepat pertumbuhan perusahaan maka semakin besar pula dana yang harus tersedia bukan untuk investasi perusahaan dan pembayaran dividen kepada para investor melainkan untuk melunasi hutang-hutang perusahaan.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini mempunyai beberapa keterbatasan dalam melakukan penelitian yang dapat mempengaruhi hasil penelitian ini diantaranya:

1. Pemilihan objek penelitian masih menggunakan pengelompokan perusahaan yang lama yaitu perusahaan *food and beverage*.
2. Terdapat nilai koefisien determinasi (R^2) yang rendah sebesar 28,9% artinya, variabel independen dalam penelitian ini kurang dapat menjelaskan variabel dependen dan juga variabel moderasi yang tidak

dapat menjadi penghubung antara variabel independen terhadap variabel dependen

5.3 Saran

1. Bagi peneliti selanjutnya, dapat memperluas objek penelitian seperti dengan menggunakan pengelompokan yang baru seperti perusahaan *consumer non-cyclicals*.
2. Bagi penelitian selanjutnya, disarankan untuk menambahkan variabel lain yang mempengaruhi nilai perusahaan seperti kepemilikan manajerial, struktur modal, likuiditas yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan yang belum digunakan pada penelitian ini.

DAFTAR RUJUKAN

- Aldi, M. F., Erlina, & Amalia, K. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2007-2018. *Jurnal Sains Sosio Humaniora*, 4(2011), 262–276.
- Ananda, N. A., & Nugraha, I. N. (2016). Pengaruh Growth Opportunity Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Struktur Modal. *Jurnal Distribusi, Jurnal Ilmu Manajemen Dan Bisnis*, 4(2), 15–28.
- Anjani, A., Irawati, A., & Sam, M. F. (2019). The Influence Of Leverage, Profitability, Dividend Policy and Investment Opportunity On The Company Value. *5th ICITB*, 159–170.
- Asmeri, R., Putri, S. Y. A., & Hasbi, M. H. (2022). Pengaruh Profitabilitas Dan Growth Opportunity Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi. *Journal of Social and Economics Research*, 4(1), 28–43.
- Dete, Y., & Erawati, T. (2021). Pengaruh Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Dengan Dividen Sebagai Mediasi. *Jurnal Riset Manajemen Dan Bisnis*, 15(2), 85. <https://doi.org/10.21460/jrmb.2020.152.384>
- Dewi, L. A., & Praptoyo, S. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 8(September), 1–17.
- Dewi, L., & Praptoyo, S. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Dan Leverage. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 8(September), 1–17.
- Dewi, V. S., & Ekadjaja, A. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 2(1), 118–126.
- Dhani, I. P., & Utama, A. . G. S. (2017). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Struktur Modal, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Bisnis Airlangga*, 2(1), 135–148.
- Elizabeth, S. M. (2022). Pengaruh Pertumbuhan Usaha , Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Properti Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2019. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Bisnis Universitas Multi Data Palembang*, 11(2), 397–402.

- Fajaria, A. Z., & Isnalita. (2018). The Effect of Profitability, Liquidity, Leverage and Firm Growth of Firm Value with its Dividend Policy as a Moderating Variable. *International Journal of Managerial Studies and Research*, 6(10), 55–69.
- Farizki, F. I., Suhendro, S., & Masitoh, E. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas, Ukuran Perusahaan Dan Struktur Aset Terhadap Nilai Perusahaan. *Ekonomis: Journal of Economics and Business*, 5(1), 17.
- Febriana, E., & Achmad, D. (2016). Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen, Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Saham Manajerial dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi Bisnis*, 21(2), 163–178.
- Firdaus, N. A., Krisnanto, E., & Kharlina, S. (2021). Pengaruh Growth Opportunity, Kebijakan Dividen dan Firm Size Terhadap Nilai Perusahaan. *Journal Humanis*, 1(2), 156–172.
- Firmansyah, A., & Suwitho. (2017). Pengaruh Ukuran Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 6(1), 1–18.
- Ghozali, I. (2013). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 21 Update PLS Regresi* (7th ed.). Undip, Semarang.
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi analisis multivariate: dengan program IBM SPSS 23* (8th ed.). Badan Penerbit Universitas Diponegoro, 2016.
- Harahap, R. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Growth Opportunity Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2017. *Jurnal Manajemen Tools*, 11(1), 175–187.
- Hermuningsih, S. (2014). Pengaruh Profitabilitas, Growth Opportunity, Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Publik Di Indonesia. *Buletin Ekonomi Moneter Dan Perbankan*, 16(2), 127–148.
- Indrawaty, I., & Mildawati, T. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi Titik Mildawati Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 7(3), 1–17.
- Indrawaty, I., & Mildawati, T. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 7(e-ISSN : 2460-0585).
- Irawan, D., Kusuma, N., Amro, P. Z. N., & Asyik, N. F. (2019). Pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan, dan struktur modal terhadap nilai perusahaan. *Jurnal AKTUAL*, 17(1), 66.

- Irawati, D. M., Hermuningsih, S., & Maulida, A. (2022). Analisis Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *Al-Kharaj : Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 4(3), 813–827. <https://doi.org/10.47467/alkharaj.v4i3.741>
- Kurniawan, K., Bangun, N., Wijaya, H., & Rahardjo, T. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Struktur Modal, Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *STATERA: Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 1(1), 1–15.
- Mahardikari, A. K. W. (2021). Pengaruh Profitability, Liquidity, Leverage, Dividend Policy, Firm Size, dan Firm Growth terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 9(2), 399. <https://doi.org/10.26740/jim.v9n2.p399-411>
- Mai, M. U. (2006). *Analisis Variabel-variabel yang memengaruhi struktur modal pada perusahaan-perusahaan (LQ-45 Burs)*. Politeknik Negeri.
- Marpuah, S., Sunardi, N., & Marjohan, M. (2021). Pengaruh ukuran Perusahaan, Growth Opportunity terhadap Nilai Perusahaan dengan Stuktur Modal Sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Saham, Ekonomi, Keuangan Dan Investasi*, 5(1), 43–63.
- Mery, K. N. (2017). Pengaruh Likuiditas, Leverage dan Profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel moderasi. *JOM Fekon*, 4(1), 2000–2014.
- Myers, S. . (1977). Determinants of Corporate Borrowing. *Journal of Financial Economics*, 5(2), 147–175.
- Ngurah, A. A., Adi, D., & Lestari, P. V. (2016). *Pengaruh Kebijakan Dividen, Likuiditas, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan*. 5(7), 4044–4070.
- Ngurah, I. G., Rudangga, G., & Sudiarta, G. M. (2016). *Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana (Unud), Bali , Indonesia* .5(7), 4394–4422.
- Pristi, A. H., & Anwar, M. (2022). Analisis Profitabilitas Dan Pertumbuhan Perusahaan Dengan Kebijakan Deviden Sebagai Variabel Moderasi Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 11.
- Rahmah, D. M., & Fitri, A. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Struktur Modal, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018. *Assets*, 10(2), 181–194.

- Rahmawati, N., & Amboningtyas, D. (2017). The Influence of Profitability and Leverage to Company Values with Divident Policies as Intervening Variable (In LQ 45 Company Listed in BEI Period of 2012-2016). *Journal of Management*, 3(3).
- Ratag, A. J., & Van Rate, J. E. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Growth Opportunity Dan Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018 t. *Tulung 712 Jurnal EMBA*, 9(4), 712–721.
- Saputri, C. K., & Giovanni, A. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan. *Competence : Journal of Management Studies*, 15, 1.
- Setiawati, P. (2020). Pengaruh leverage dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel intervensi pada indeks BEI 30 yang tercantum di bursa efek indonesia. *Jurnal Manajemen Sains Dan Organisasi*, 1(2), 124–138.
- Shabrina, A. (2015). Kebijakan Dividen Memoderasi Hubungan Struktur Modal Dan Growth Opportunity Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi Vol. 4 No. 10 (2015)*, 4(10), 1–16.
- Silalahi, E. R. ., & Sihotang, V. A. P. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 7(2), 153–166.
- Silalahi, E., & Sihotang, V. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 7(September), 153–166.
- Spence, M. (1973). Job Market Signalling. *The Quarterly Journal of Economics*, 87(3), 355–374. <https://doi.org/10.1055/s-2004-820924>
- Sugiyono. (2013). *Metode Penelitian Pendidikan, (Pendekatan Kuantitatif, Kualitatifdan R&D)*. Alfabeta.
- Sujoko, & Soebiantoro, U. (2018). Pengaruh Struktur Kepemilikan, Strategi Diversifikasi, Leverage, Faktor Intern Dan Faktor Ekstern Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empirik Pada Perusahaan Manufaktur Dan Non Manufaktur Di Bursa Efek Jakarta). *EKUITAS (Jurnal Ekonomi Dan Keuangan)*, 11(2), 236–254.
- Suwardika, I. N. A., & Mustanda, I. K. (2017). Pengaruh Leverage, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Properti. *Jurnal Manajemen Unud*, 6(3), 1248–1277.

- Tahu, G. P., & Susilo, D. D. (2017). Effect of Liquidity , Leverage and profitability to The Firm Value (Dividend Policy as Moderating Variable) in Manufacturing Company of Indonesia Stock Exchange. *Research Journal of Finance and Accounting*, 1697, 89–98.
- Tasik, R. J. (2020). Pengaruh Growth Opportunity, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas dan Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Perbankan Keuangan Nitro (JMPKN)*, 3(2), 86–98.
- Thaib, I., & Acong, D. (2017). Pengaruh Profitabilitas dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Riset Perbankan Manajemen Dan Akuntansi*, 1(1), 01–10.
- Wulandari, A., & Fatahurrazak, A. (2022). Pengaruh Growth Opportunity, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Dan Kualitas Laba Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2020). *Jurnal Ekonomi Bisnis*.