

BAB V

PENUTUP

5.1. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh keputusan pendanaan, kebijakan dividen, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan sektor farmasi. Berdasarkan hasil analisis dengan menggunakan regresi linier berganda, dan uji moderasi dapat disimpulkan sebagai berikut :

1. Hasil pengujian hipotesis pertama membuktikan bahwa keputusan pendanaan, kebijakan dividen, dan profitabilitas secara simultan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.
2. Terdapat dua hasil untuk pengujian hipotesis kedua. Keputusan pendanaan secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan apabila menggunakan $\alpha = 0,05$. Disisi lain, keputusan pendanaan secara parsial berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan apabila menggunakan $\alpha = 0,10$.
3. Terdapat dua hasil pengujian hipotesis ketiga. Kebijakan dividen secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan apabila menggunakan $\alpha = 0,05$. Disisi lain, kebijakan dividen secara parsial berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan apabila menggunakan $\alpha = 0,10$.

4. Hasil pengujian hipotesis keempat membuktikan bahwa profitabilitas secara parsial tidak berpengaruh secara parsial terhadap nilai perusahaan baik menggunakan $\alpha = 0,05$ maupun $\alpha = 0,10$.
5. Hasil pengujian hipotesis kelima membuktikan bahwa kondisi pandemi Covid-19 tidak dapat memoderasi atau memperkuat pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

5.2. Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini masih memiliki keterbatasan yang dapat berpengaruh terhadap hasil penelitian, yaitu sebagai berikut :

1. Penelitian ini hanya menggunakan sampel perusahaan sektor farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, sehingga hanya sedikit perusahaan yang menjadi sampel penelitian.
2. Terdapat perusahaan yang sudah menghapus data pada tahun tertentu, sehingga sulit untuk ditemukan tanpa akses khusus.
3. Koefisien determinasi (R^2) sebesar 0,258. Hal ini berarti pengaruh keputusan pendanaan, kebijakan dividen, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan masih belum maksimal.

5.3. Saran

Penelitian ini masih memiliki keterbatasan, sehingga akan diberikan beberapa saran bagi semua pihak yang menggunakan hasil penelitian ini sebagai referensi, yaitu sebagai berikut :

a. Bagi Perusahaan

Perusahaan diharapkan dapat memperhatikan keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen dalam pengambilan keputusan serta pengoptimalan kinerja operasional sebab dalam penelitian ini variabel tersebut berpengaruh signifikan terhadap peningkatan nilai perusahaan.

b. Bagi Investor

Investor diharapkan lebih memperhatikan informasi dalam laporan keuangan, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen dalam pembagian dividen yang diambil oleh perusahaan. Investor dapat menjadikan beberapa hal tersebut sebagai bahan pertimbangan sebelum mulai berinvestasi pada perusahaan tertentu.

c. Bagi Peneliti Selanjutnya

Peneliti selanjutnya diharapkan untuk menambah variabel lain dan menggunakan sampel perusahaan yang lebih beragam namun tetap memperhatikan kriteria dan karakteristik dari setiap sektor agar nantinya memperoleh hasil yang baik dan dapat dijadikan bahan referensi untuk penelitian selanjutnya.

DAFTAR RUJUKAN

- Amaliyah, F., & Herwiyanti, E. (2020). Pengaruh Keputusan Investasi, Ukuran Perusahaan, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Pertambangan. *Jurnal Penelitian Ekonomi Dan Bisnis*, 5(1), 39–51.
- Aryanti, R. P. (2021). Pengaruh Dividend Yield, Retention Ratio, Eps, dan Roe Terhadap Harga Saham. *Jurnal Ilmiah Edunomika*, 5(1), 235–245.
- Bagaskara, R. S., Titisari, K. H., & Dewi, R. R. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan. *Forum Ekonomi*, 23(1), 29–38.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2015). *Fundamentals of Financial Management, concise 8th edition*. Mason, OH : South-Western, Cengage Learning.
- Cahyaningdyah, D. (2018). Trade Off Theory Dan Kecepatan Penyesuaian Ke Arah Target Leverage (Suatu Tinjauan Teoritis Dan Empiris). *BISMA (Bisnis Dan Manajemen)*, 9(2), 69-71.
- Fadly Bahrin, M., Tifah, T., & Firmansyah, A. (2020). Pengaruh Keputusan Pendanaan, Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen, Dan Arus Kas Bebas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, 8(3), 263–276.
- Fauziah, A., & Haryono, N. A. (2018). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Industri Dasar dan Kimia yang Terdaftar DI BEI Periode Tahun 2012-2016). *Jurnal Ilmu Manajemen (JIM)*, 6(3), 86-90.
- Feny Alvita., Khairunnisa., P. (2019). Analisis Pengaruh Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Aset (Akuntansi Riset)*, 11(1), 123–136.
- Fitriana, P. M., & Pangestuti, I. R. D. (2014). *Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan: Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2009-2012)* (Doctoral dissertation, Fakultas Ekonomika dan Bisnis).
- Ghaesani, Yuliani., Reza, G., N. (2018). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen Dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Nilai Perusahaan. *JIMFE (Jurnal Ilmiah Manajemen Fakultas*

Ekonomi), 16(3), 166-169.

- Hestinoviana, V., Suhadak, & Handayani, S. R. (2013). The Influence Of Profitability, Solvability, Asset Growth, and Sales Growth Toward Firm Value (Empirical Study On Mining Companies Which Listed On Indonesia Stock Exchange). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 4(1), 1–11.
- Ibrahim Fenandar., G. (2012). *Pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan* (Doctoral dissertation, Fakultas Ekonomika dan Bisnis).
- Kadim, A., & Sunardi, N. (2019). Pengaruh Profitabilitas ,Ukuran Perusahaan Terhadap Leverage Implikasi Terhadap Nilai Perusahaan Cosmetics and Household yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal SEKURITAS (Saham, Ekonomi, Keuangan Dan Investasi)*, 3(1), 22–32.
- Kurniawan, N., & Mawardi, W. (2017). Analisis pengaruh profitabilitas keputusan investasi keputusan pendanaan dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. *Diponegoro Journal of Management*, 6(2), 1–11.
- Langgeng Pamuji, B. (2020). Nilai Perusahaan Pada Sektor Aneka Industri Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 8, 1394–1405.
- Lavena., Yanti., J. (2021). Faktor-faktor yang Mempengaruhi Firm Value. *Jurnal Manajemen Bisnis Dan Kewirausahaan*, 5(4), 435-449.
- Made Pradnya Susila, I., & Das Prena, G. (2019). Pengaruh Keputusan Pendanaan, Kebijakan Deviden, Profitabilitas Dan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan. *JAK (Jurnal Akuntansi) Kajian Ilmiah Akuntansi*, 6(1), 80–87.
- Nainggolan, S. D. A., & Listiadi, A. (2014). Pengaruh Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 2(3), 868–879.
- Novianto, A., & Iramani, R. (2015). Pengaruh keputusan keuangan, struktur kepemilikan, dan tingkat suku bunga terhadap nilai perusahaan property dan real estate yang go public. *Journal of Business & Banking*, 5(1), 65-78.
- Pamuji, B. L., & Hartono, U. (2020). Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Deviden, Profitabilitas, Firm Size, dan Nilai Perusahaan pada Sektor Aneka Industri di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 8(4), 1394.
- Pristina, F. A., & Khairunnisa. (2019). Analisis Pengaruh Kebijakan Dividen ,

Keputusan Investasi Dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Aset (Akuntansi Riset)*, 11 (1), 2019, 123-136 Analisis, 11(1), 123–136.

Putra, S. A., & Dewi, W. U. (2021). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Semen Di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal Akuntansi Dan Manajemen*, 8, 1–18.

Rahmantio, I. (2018). *Pengaruh Debt To Equity Ratio, Return On Equity, Return On Asset dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016)* (Doctoral dissertation, Universitas Brawijaya).

Reschiwati, R., Syahdina, A., & Handayani, S. (2020). Effect Of Liquidity, Profitability, And Size Of Companies On Firm Value. *Utopia Y Praxis Latinoamericana*, 25 (Extra 6), 325–332.

Sondakh, R. (2019). The Effect of Dividend Policy, Liquidity, Profitability And Firm Size On Firm Value In Financial Service Sector Industries Listed In Indonesia Stock Exchange 2015-2018 Period. *Accountability*, 8(2), 91–101.

Thaib, I., & Dewantoro, A. (2017). Pengaruh Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Riset Perbankan, Manajemen, Dan Akuntansi*, 1(1), 25–44.