

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui variabel yang mempunyai pengaruh pada nilai perusahaan. Pada penelitian ini variabel independen yang digunakan adalah Keputusan Investasi (X_1), Keputusan Pendanaan (X_2), Ukuran Perusahaan (X_3) dan Profitabilitas (X_4) sedangkan variabel dependen yang digunakan yaitu Nilai Perusahaan (Y) yang diproksikan oleh *Price to Book Value*.

Berdasarkan hasil pengujian analisis regresi linier berganda dan pembahasan mengenai pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan maka dapat disimpulkan sebagai berikut :

1. Hasil penelitian menunjukkan bahwa keputusan investasi yang dihitung menggunakan *Price Earning Ratio* (PER) memiliki nilai 0,000. Keputusan investasi yang tinggi dapat mempengaruhi investor terhadap perusahaan untuk dapat meningkatkan permintaan terhadap saham perusahaan sehingga menghasilkan sinyal positif. Hal ini dikarenakan keputusan investasi yang tinggi dapat meningkatkan tingkat pengembalian yang tinggi di masa depan yang dapat berdampak pada nilai perusahaan. Dari hasil pengujian dapat diketahui bahwa keputusan investasi berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan sub sektor industri farmasi yang terdaftar di Bursa Efek

Indonesia periode 2017-2021. Hal ini dapat dibuktikan dari nilai signifikansi sebesar $0,000 < 0,05$ dan nilai $T_{hitung} 31,818 > 2,032$. Maka dapat disimpulkan bahwa **H₁ diterima**.

2. Hasil penelitian menunjukkan bahwa keputusan pendanaan yang dihitung dengan menggunakan rumus *Debt to Equity Ratio* (DER) memiliki nilai signifikansi 0,000. Keputusan pendanaan memberikan sinyal positif karena perusahaan telah menyelesaikan pinjaman dari pihak luar organisasi sehingga memiliki resiko bisnis yang rendah karena kemampuan perusahaan dalam membayar kewajiban yang dapat meningkatkan nilai perusahaan karena mampu mengendalikan laba dengan baik. Dari hasil pengujian dapat diketahui bahwa keputusan pendanaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan sub sektor industri farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2021. Hal ini dapat dibuktikan dari nilai signifikansi $0,000 < 0,05$ dan nilai $T_{hitung} 4,962 > 2,032$. Maka dapat disimpulkan bahwa **H₁ diterima**.
3. Hasil penelitian menunjukkan bahwa ukuran perusahaan yang dihitung menggunakan *SIZE* memiliki signifikansi 0,000. Ukuran perusahaan menunjukkan bahwa perusahaan memiliki penurunan laba yang dapat menyebabkan dalam menurunnya nilai perusahaan dan kinerja perusahaan dan dapat berdampak pada turunnya harga saham di perusahaan dan menunjukkan sinyal negatif bagi investor. Dari hasil pengujian dapat diketahui bahwa ukuran perusahaan berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan sub sektor industri farmasi yang terdaftar di Bursa Efek

Indonesia periode 2017-2021. Hal ini dapat dibuktikan dari nilai signifikansi sebesar $0,000 < 0,05$ dan nilai $T_{hitung} -4,160 < 2,032$. Maka dapat disimpulkan bahwa **H₁ diterima**.

4. Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas yang dihitung menggunakan *Return on Asset* (ROA) memiliki nilai signifikansi 0,081. Profitabilitas perusahaan menunjukkan bahwa meningkatnya laba perusahaan sehingga terjadi peningkatan aset yang dapat menarik minat investor untuk menanamkan saham pada perusahaan dan keuntungan yang tinggi bagi pemegang saham yang dapat berpengaruh pada peningkatan nilai perusahaan dan menunjukkan sinyal positif bagi investor. Dari hasil pengujian dapat diketahui bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan sub sektor industri farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2021. Hal ini dapat dibuktikan dari nilai signifikansi sebesar $0,012 < 0,05$ dan nilai $T_{hitung} 2,647 > 2,032$. Maka dapat disimpulkan bahwa **H₁ diterima**.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini masih terdapat keterbatasan yang dapat dijadikan pertimbangan kembali untuk peneliti selanjutnya. Adapun keterbatasan dalam penelitian yaitu data sampel pada hasil perolehan uji normalitas tidak berdistribusi normal dan pada hasil uji heteroskedastisitas masih terdapat adanya heteroskedastisitas, oleh sebab itu perlu adanya data *outlier* atas data sampel penelitian.

5.3 Saran

Berdasarkan hasil penelitian dan kesimpulan, maka terdapat saran yang dapat disampaikan pada penelitian ini yaitu :

1. Peneliti selanjutnya diharapkan untuk dapat meningkatkan periode penelitian menjadi diatas lima tahun sehingga dapat memperoleh informasi dan data lebih akurat. Dengan menambah periode penelitian dapat memperbanyak total data sampel penelitian. Semakin banyak periode tahun penelitian yang digunakan akan menggambarkan hasil penelitian yang lebih maksimal dari penelitian yang sekarang sehingga pengujian dapat berdistribusi normal dan tidak terjadi heteroskedastisitas.
2. Peneliti selanjutnya diharapkan untuk mempertimbangkan dalam pengukuran nilai perusahaan yang dapat di proksikan dengan yang lain yaitu Tobins-Q dan *Price Earning Ratio*, dikarenakan peneliti sekarang telah menggunakan *Price to Book Value*.
3. Peneliti selanjutnya disarankan untuk bisa memakai variabel independen selain Keputusan Investasi (PER), Keputusan Pendanaan (DER), Ukuran Perusahaan (SIZE), dan Profitabilitas (ROA).

DAFTAR RUJUKAN

- Aggarwal, D., & Padhan, P. C. (2017). Impact of Capital Structure on Firm Value: Evidence from Indian Hospitality Industry. *Theoretical Economics Letters*, 07(04), 982–1000.
- Al-Slehat, Z. A. F. (2020). Impact of Financial Leverage, Size and Assets Structure on Firm Value: Evidence from Industrial Sector, Jordan. *International Business Research*, 13(1), 109–120.
- Angga Pratama, A. B., & Wiksuana, I. G. B. (2018). Pengaruh Firm Size Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Mediasi. *E-Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana*, 5(7), 1289–1318.
- Anggasta, G., & Suhendah, R. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Dividen dan Umur perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanegara*, 2(April), 586–593.
- Arizki, A., Masdupi, E., & Zulvia, Y. (2019). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Kajian Manajemen Dan Wirausaha*, 01(01), 73–82.
- Besley, S., & Brigham, E. F. (2008). *Essentials of Managerial Finance*.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2011). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* (Edisi Kese, p. 52). Erlangga.
- Effendi, M. B., Pujiati, D., & Ahmar, N. (2019). *Statistika II Terapan* (Edisi 1). Eramedia Publisher.
- 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.
- Farooq, M. A., & Masood, A. (2016). Impact of Financial Leverage on Value of Firm: Evidence from Cement Sector of Pakistan. *Research Journal Of Finance And Accounting*, 7(9), 73–77.
- Gallagher, T. J., & Andrew, J. D. (2007). *Financial Management Principles and Practice* (4th Editio). Pearson Education Inc.
- Ilhamsyah, F. L., & Soekotjo, H. (2017). Pengaruh Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 16(2), 1–15.
- Jogiyanto, H. (2016). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* (Edisi Kese).
- Kasmir, K. (2017). *Analisis Laporan Keuangan* (Edisi 10). Rajawali Pers.

- Kieso, D. E., Weygandt, J. J., & Warfield, T. D. (2018). *Akuntansi Keuangan Menengah (Intermediate Accounting)* (Edisi IFRS). Salemba Empat.
- Melewar, T. . (2008). *Signalling Theory (Teori Persinyalan)*. [Online]. Tersedia : *pengertian-teori-sinyal-html*.
- Mudma'inah, D. R., Probowulan, D., & F.A Kamelia, I. (2019). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2018). *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Humanika*, 9(2), 137–147.
- Nurvianda, G., Yuliani, & Ghasarma, R. (2018). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis Sriwijaya*, 16(3), 164–177.
- Pamungkas, H. S., & Puspaningsih, A. (2013). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi & Auditing Indonesia*, 17(2), 156–165.
- Purnama, H. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Hutang, Kebijakan Deviden, dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan Manufaktur Yang Go Publik di Bursa Efek Indonesia) Periode 2010-2014. *Jurnal Akuntansi*, 4(1), 11–21.
- Rudangga, I. G. N. G., & Sudiarta, G. M. (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Dan Profitabilitas Terhadap Modal Intelektual Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 5(7), 4394–4422.
- Sartono, A. (2010). *Manajemen Keuangan dan Aplikasi* (Edisi 4).
- Sintyana, I. P. H., & Artini, L. G. S. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(2), 7717.
- Sugiyono, S. (2013). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Alfabeta.
- Tandanu, A., & Suryadi, L. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 2(1), 108–117.
- Tandelin, E. (2001). *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio* (Edisi 1).
- Tarima, G., Parengkuan, T., & Untu, V. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Keputusan Investasi dan Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan Farmasi yang Terdaftar di Bei Periode 2011-2014. *Jurnal Berkala Ilmiah Efisiensi*, 16(4), 465–474.
- Utami, A. P. S., & Darmayanti, N. P. A. (2018). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Food and Beverages. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 7(10), 5719.

Van Horne, J. C., & Wachowicz, Jr, J. M. (2008). *Fundamentals of Financial Management* (13th Editi). Pearson Education Limited. www.pearsoned.co.uk

Wijaya, B. I., & Sedana, I. . P. (2015). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Kebijakan Dividen dan Kesempatan Investasi Sebagai Variabel Mediasi). *E-Jurnal Manajemen Unud*, 4(12), 4477–4500.

