

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui ada tidaknya pengaruh pada rasio keputusan investasi, rasio kebijakan dividen, rasio struktur modal, dan rasio pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan *food and beverages*. Pada penelitian ini menggunakan sampel sebanyak 83 perusahaan *food and beverages* yang terdaftar di BEI dalam periode 2017-2021. Teknik pengambilan sampel dalam penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling*. Teknik analisis data yang digunakan pada penelitian ini menggunakan analisis regresi linier berganda yang diolah dengan SPSS 26.

Setelah melalui analisis data dari hasil pengujian menggunakan SPSS versi 26 dapat diperoleh kesimpulan:

- 1) Hasil pengujian keputusan investasi terhadap nilai perusahaan *food and beverages* pada tahun 2017-2021 menunjukkan bahwa variabel keputusan investasi tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, sehingga dapat disimpulkan bahwa kegiatan investasi mengalami penurunan atas pembelian berbagai asset nyata (*real asset*) bagi pendirian proyek yang berifat fisik, pembelian asset keuangan (*financial statement*), maka para investor kurang tertarik untuk membeli saham, sehingga harga saham menurun dan nilai perusahaan juga menurun.
- 2) Hasil pengujian kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan *food and beverages* pada tahun 2017-2021 menunjukkan bahwa variabel kebijakan

dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, sehingga dapat disimpulkan bahwa perusahaan yang membayar dividen secara berfluktuasi dan tidak stabil mencerminkan kondisi keuangan perusahaan yang kurang baik. Peranan dividen sangat penting, apabila perusahaan memberikan pemotongan dividen maka akan memberikan sinyal buruk bagi investor, karena hal tersebut mengindikasikan bahwa kondisi keuangan perusahaan saat itu sedang tidak bagus. Sehingga permintaan pasar terkait saham perusahaan akan berkurang, artinya para investor belum ingin menanamkan dananya di perusahaan tersebut.

- 3) Hasil pengujian struktur modal terhadap nilai perusahaan *food and beverages* pada tahun 2017-2021 menunjukkan bahwa variabel struktur modal berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan, sehingga dapat disimpulkan bahwa struktur modal memiliki pengaruh negatif terhadap nilai perusahaan karena semakin tinggi tingkat *debt to equity ratio*, semakin tinggi pula risiko yang akan terjadi dalam perusahaan, karena pendanaan perusahaan dari unsur utang lebih besar daripada modal sendiri sehingga dengan adanya teori *trade off* apabila pengorbanan karena menggunakan hutang sudah lebih besar, maka hutang tidak boleh lagi ditambah.
- 4) Hasil pengujian pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan *food and beverages* pada tahun 2017-2021 menunjukkan bahwa variabel pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, sehingga dapat disimpulkan bahwa perusahaan mampu mendapatkan laba yang tinggi ketika pertumbuhan perusahaannya dapat memberikan perkembangan usaha atas

penggunaan aset yang telah dimiliki, sehingga investor tertarik untuk memiliki saham tersebut. Hal tersebut dikarenakan perusahaan dapat memberikan *return* sesuai permintaan investor dan memiliki kemampuan untuk membangun usahanya pada masa mendatang sehingga dapat meningkatkan nilai perusahaan.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan penelitian, diantaranya adalah sebagai berikut :

1. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini hanya menggunakan *food and beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, sehingga kesimpulan dan hasil dari penelitian ini tidak dapat digeneralisasikan di industri lain.
2. Pada penelitian ini datanya terjadi heteroskedastisitas, hal ini dikarenakan hasil residual yang tidak tetap pada penelitian.
3. Pada penelitian ini datanya menggunakan pengelompokan perusahaan yang lama bukan pengelompokan baru yang diatur tahun 2021.

5.3 Saran

Berdasarkan hasil analisis data dan kesimpulan, maka terdapat saran untuk penelitian selanjutnya diantaranya adalah :

1. Agar mendapat hasil penelitian yang baik, sebaiknya penelitian berikutnya menggunakan dan memperluas sampel penelitian sehingga penelitian tersebut dapat digunakan perusahaan luas tidak hanya satu industri saja.

2. Diharapkan peneliti selanjutnya untuk menentukan kriteria dengan seksama agar tidak mengalami heteroskedastisitas dan menghasilkan hasil penelitian yang memuaskan.
3. Diharapkan peneliti selanjutnya untuk menggunakan pengelompokannya menggunakan data yang baru.

DAFTAR RUJUKAN

- Aggarwal, D. *et al.* (2017) 'Impact of Capital Structure on Firm Value: Evidence from Indian Hospitality Industry', *Theoretical Economics Letters*, 7(4), pp. 982–1000.
- Ahmad, G.N., Lullah, R. & Siregar, S.E.M. (2020) 'Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen, dan Ukuran Dewan Komisaris Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2018', *JRMSI - Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia*, 11(1), pp. 169–184.
- Andrian, J. (2012) 'Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, Capital Expenditure dan Insentif Manajer Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening', *JURNAL BISNIS STRATEGI*, 21(2), pp. 18–45.
- Anggraini, D. & MY, A.S. (2019) 'Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan', *Management and Accounting Expose*, 2(1), pp. 1–9.
- Anita, A. & Yulianto, A. (2016) 'Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan', *Management Analysis Journal*, 5(1).
- Anita, S., Yusniar, M.W. & Jikrillah, S. (2016) Pengaruh Corporate Governance Perception Index (Cgpi), Struktur Modal dan Kebijakan Dividen Pada Nilai Perusahaan.
- 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*.
- Atmikasari, D., Indarti, I. & Aditya, E.M. (2020) 'Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Deviden sebagai Variabel Intervening', *Jurnal Ilmiah Aset*, 22(1), pp. 25–34.
- Ayu Yuniastri, N.P., Endiana, I.D.M. & Kumalasari, P.D. (2021) 'Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Deviden, Keputusan Investasi, Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2019', *KARMA: Karya Riset Mahasiswa Akuntansi*, 1(1), pp. 69–79.
- Ayuningrum, N. (2017) 'Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia', *JURNAL RISET TERAPAN AKUNTANSI*, 1(1), pp. 53–59.
- Fitrianni, A. & Utiyati, S. (2020) Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur di BEI, *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen (JIRM)*.
- Ghozali (2016) *Aplikasi Analisis Multivariete Dengan Program IBM SPSS*. Semarang: Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I. (2018) *Aplikasi analisis multivariate dengan program IBM SPSS 25*. 9th Editio. Universitas Diponegoro.
- Gusti, N. *et al.* (2018) 'Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas dan Leverage Terhadap

- Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia', *E-Jurnal Manajemen*, 7(2), pp. 905–932.
- Gustiandika, T. & Hadiprajitno, P.B. (2014) 'Pengaruh Keputusan Investasi dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Corporate Governance Sebagai Variabel Moderating', *Diponegoro Journal Of Accounting*, 3(2), pp. 1–12.
- Harito & Martono (2014) *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta.
- Hermuningsih (2013) Pengaruh Profitabilitas, Growth Opportunity, Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Publik di Indonesia. *Jurnal Buletin Ekonomi Moneter dan Perbankan*: 127-148.
- Herninta, T. (2019) Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia, *ESENSI: Jurnal Manajemen Bisnis*.
<https://kemenperin.go.id> (2020).
<https://www.kemenperin.go.id> (2021).
- Husnan & Pudjiastuti (2014) *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Yogyakarta.
- Husnan, Suad and Enny Pudjiastuti (2012) *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Yogyakarta.
- Irawan, D. & Kusuma, N. (2019) 'Pengaruh Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan', *Jurnal AKTUAL*, 17(1), pp. 66–81.
- Kasmir (2013) *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Komala, P.S. *et al.* (2021) Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas, Likuiditas, Keputusan Investasi dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan, *KARMA (Karya Riset Mahasiswa Akuntansi)*.
- Kurniawan, M.Z. (2020) 'Analisis Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Indeks Lq-45', *Jurnal Ekonika : Jurnal Ekonomi Universitas Kadiri*, 5(1), pp. 113–122.
- Lacrima, azmi selma & Ardini, L. (2021) Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur, *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi (JIRA)*.
- Lasmanita *et al.* (2019) 'Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Solvabilitas, Keputusan Investasi Dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan', *Jurakunman (Jurnal Akuntansi dan Manajemen)*, 3(1), p. 165.
- Modigliani dan Miller (1963) 'Corporate Income Taxes on the Cost of Capital: A Correction', *American Economic Review* 53.
- Mudjijah, S. *et al.* (2019) 'Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan yang Dimoderasi Variabel Ukuran Perusahaan', *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 8(1), pp. 41–56.
- Novianto, H.N. (2016) Pengaruh Profitabilitas dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Mediating Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia, *Jurnal Bisnis dan Manajemen*.
- Novitasari, R. & Krisnando (2021) 'Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, dan Firm Size terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Consumer Goods yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode

- 2017-2020', *Jurnal Akuntansi dan Manajemen*, 18(02), pp. 71–81.
- Olufemi Olusegun, F.A., Femi Michael, N. & Catherine Omoleye, G. (2021) 'Managerial Ownership and Firm Value of Selected Nigeria Listed Manufacturing Companies: Does Dividend Payment Policy Really Mediate?', *Noble International Journal of Economics and Financial Research*, 06(64), pp. 78–90.
- Pamungkas, H.S. & Puspaningsih, A. (2013) 'Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan', *Jurnal Akuntansi dan Auditing Indonesia*, 17(2), pp. 156–165.
- Putra Kelana, S.K. (2020) Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening.
- Putri, M.S.I. & Budiyanto (2019) Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Industri Perkebunan, *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen (JIRM)*.
- Rahman, A. (2015) Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Utang, Keputusan Investasi dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI, *Jurnal Online Mahasiswa (JOM) Bidang Ilmu Ekonomi*.
- Rahmansyah, O.H. (2018) 'Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Likuiditas, dan Peluang Pertumbuhan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada perusahaan makanan dan minuman di Bursa Efek Indonesia)', *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB*, 6(2).
- Rangkuti, M.M., Bukit, R. & Daulay, M. (2019) The Effect Of Intellectual Capital And Financial Performance On Firm Value With Return On Investment As a Modeling Variable In The Mining Industry Listed On Indonesia Stock Exchange, *International Journal of Public Budgeting, Accounting and Finance*.
- Samrotun, Y.C. (2015) Kebijakan Dividen dan Faktor-faktor Yang Mempengaruhinya, pp. 93.
- Santika Dewi, D. & Suryono, B. (2019) 'Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan', *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 8(1), pp. 1–19.
- Santoso, B.T. (2021) 'Pengaruh Corporate Social Responsibility (CSR), Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, Profitabilitas dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan', *Jurnal Arastirma*, 1(2), pp. 226–238.
- Santoso, M.R.B.H. (2017) 'Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen Volume 6, Nomor 11, November 2017'
- Senata, M. (2016) 'Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan yang Tercatat pada Indeks LQ-45 Bursa Efek Indonesia', *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil*, 6(1), pp. 73–84.
- Sihaloho, M.D. & Erawati, T. (2019) 'Pengaruh Struktur Modal, Kinerja Keuangan, Pertumbuhan Perusahaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur SubSektor

- Makanan dan Minuman Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012 - 2017)', *Jurnal Akuntansi Pajak Dewantara*, 1(1), pp. 113–128.
- Spence, M. (1973) 'Job Market Signaling', *The Quarterly Journal of Economics*, 87(3), pp. 355–374.
- Sudiani, N.K.A. & Darmayanti, N.P.A. (2016) Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Pertumbuhan, dan Investment Opportunity Set Terhadap Nilai Perusahaan, *E-Jurnal Manajemen*.
- Sugiyono (2018) *Metode Penelitian Kuantitatif*.2018.
- Sulistyowati, S. (2019) 'Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Sektor Food and Beverages', *Mamba'ul 'Ulum*, 15(1), pp. 126–143.
- Suryandani, A. (2018) 'Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan, dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sektor Property dan Real Estate', *Business Management Analysis Journal (BMAJ)*, 1(1), pp. 49–59.
- Thio, K.T. & Susilandari, C.A. (2020) 'Analisis Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia', *BALANCE: Jurnal Akuntansi, Auditing dan Keuangan*, 17(2), pp. 157–174.
- Tridewi, A.W. (2016) 'Pengaruh Keputusan Investasi, Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Sektor Consumer Goods dan Basic Industry and Chemicals yang Tercatat Aktif Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2014)', *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB*, 4(2).
- Umdiana, N. & Claudia, H. (2020) 'Struktur Modal Melalui Trade Off Theory', *Jurnal Akuntansi Kajian Ilmiah Akuntansi (JAK)*, 7(1), pp. 52.
- Vivi Lestari, P. & Dharma Adi Putra, A.A.N. (2016) 'Pengaruh Kebijakan Dividen, Likuiditas, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan', *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 5(7), pp. 4044–4070.