

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh kebijakan dividen, keputusan pendanaan, keputusan investasi terhadap nilai perusahaan sub sektor Indeks LQ-45. Sampel yang digunakan pada penelitian ini adalah perusahaan sub sektor Indeks LQ-45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2016-2021 yang terbagi kedalam 2 sampel yaitu yang termasuk ke dalam kategori bank dan non bank. Berdasarkan kriteria sampel yang sudah ditentukan diperoleh 16 perusahaan sub sektor Indeks LQ-45 selama periode 2016-2021. Variabel yang digunakan pada penelitian ini adalah nilai perusahaan yang diproksikan dengan *Price to Book Value* (PBV) sebagai variabel dependen, sedangkan kebijakan dividen yang diproksikan dengan *Dividend Payout Ratio* (DPR), keputusan pendanaan yang diproksikan dengan *Debt to Equity Ratio* (DER), dan keputusan investasi yang diproksikan dengan *Total Assets Growth* (TAG) sebagai variabel independen.

Berdasarkan hasil analisis deskriptif maupun pengujian hipotesis dengan menggunakan regresi linear berganda pada sampel yang termasuk dalam kategori bank dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Kebijakan dividen, keputusan pendanaan, dan keputusan investasi secara simultan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

2. Kebijakan dividen secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.
3. Keputusan pendanaan secara parsial berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan.
4. Keputusan investasi secara parsial berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan hasil analisis deskriptif maupun pengujian hipotesis dengan menggunakan regresi linear berganda pada sampel yang termasuk dalam kategori non bank dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Kebijakan dividen, keputusan pendanaan, dan keputusan investasi secara simultan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.
2. Kebijakan dividen secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.
3. Keputusan pendanaan secara parsial berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan.
4. Keputusan investasi secara parsial tidak berpengaruh signifikan 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 sub sektor Indeks LQ-45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, sehingga belum mewakili untuk sub sektor lainnya.

2. Variabel nilai perusahaan (PBV), kebijakan dividen (DPR), keputusan pendanaan (DER), dan keputusan investasi (TAG) pada sampel yang termasuk dalam kategori bank dan non bank memiliki nilai *r square* sebesar 44,0% dan 17,3% sehingga kontribusi model variable kebijakan dividen (DPR), keputusan pendanaan (DER), dan keputusan investasi (TAG) terhadap nilai perusahaan (PBV) kecil.
3. Penelitian ini terbagi menjadi 2 sampel yaitu sampel yang termasuk ke dalam kategori bank dan sampel yang termasuk ke dalam kategori non bank.

5.3 Saran

Penelitian ini masih memiliki keterbatasan-keterbatasan, oleh karena itu berikut ini akan diberikan beberapa saran bagi semua pihak yang menggunakan hasil penelitian ini sebagai referensi pada sampel yang termasuk dalam kategori bank. Diantaranya adalah:

1. Bagi Manajemen Bank

Bank agar menjaga kinerja keuangannya dalam hal keputusan investasi terutama pengelolaan asset, permodalan, kredit yang disalurkan dan kualitas kreditnya, sehingga dapat meningkatkan perolehan laba bersihnya dan nilai perusahaan.

2. Bagi Investor

Investor dalam melakukan investasi sebaiknya memperhatikan informasi dalam laporan keuangan, khususnya keputusan pendanaan dan keputusan investasi sebagai bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan untuk

berinvestasi yang tepat dan menguntungkan karena variabel tersebut memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan.

3. 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 perusahaan agar memperoleh hasil yang baik.

Penelitian ini masih memiliki keterbatasan-keterbatasan, oleh karena itu berikut ini akan diberikan beberapa saran bagi semua pihak yang menggunakan hasil penelitian ini sebagai referensi pada sampel yang termasuk dalam kategori non bank. Diantaranya adalah:

1. Bagi Perusahaan

Perusahaan harus lebih memperhatikan keputusan pendanaan, dan keputusan investasi saat pengambilan keputusan, karena variabel ini berpengaruh dalam meningkatkan ataupun menurunkan nilai perusahaan.

2. Bagi Investor

Investor dalam melakukan investasi sebaiknya memperhatikan informasi dalam laporan keuangan, khususnya keputusan pendanaan dan keputusan investasi sebagai bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan untuk berinvestasi yang tepat dan menguntungkan karena variabel tersebut memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan.

3. 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 perusahaan agar memperoleh hasil yang baik.



DAFTAR RUJUKAN

- Achmad, & Amanah. (2014). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi, Vol.3 No.9*, 1–15.
- Afzal, A., & Rohman, A. (2012). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen, Dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan. *Diponegoro Journal of Accounting, vol.1(no.1)*, 492–500.
- Alghifari, E. S., Triharjono, S., & Y, S, J. (2013). Effect of return on assets (roa) against Tobin's q: Studies in food and beverage company in Indonesia stock exchange years 2007-2011. *International Journal Of Science and Research (IJSR)*, 2(1), 108–116.
- Amaliyah, F., & Herwiyanti, E. (2020). Pengaruh keputusan investasi, ukuran perusahaan, keputusan pendanaan dan kebijakan deviden terhadap nilai perusahaan sektor pertambangan. *Jurnal Penelitian Ekonomi Dan Bisnis*, 5(1), 39–51. <https://doi.org/10.33633/jpeb.v5i1.2783>
- Andarwulan, N., Kusnandar, F., & Herawati, D. (2011). *Analisis Pangan*. Dian Rakyat.
- Brigharm, E. F., & Houston, F. (2011). *Manajemen Keuangan* (Edisi 11). Salemba Empat.
- Brigharm, E. F., & Houston, J. F. (2014). *Manajemen Keuangan* (Edisi 11 B). Salemba Empat.
- Efni, Yulia, & dkk. (2011). Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen, Pengaruhnya terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Sektor Properti

dan Real Estate di BEI). *Jurnal Aplikasi Manajemen*, Vol.10 No.

Fahmi, I. (2015). *Analisis Laporan Keuangan*. Alfabeta.

Fajaria, A. Z., Purnamasari, L., & Isnalita, I. (2017). The Effect of Investment Decisions, Funding Decision and Dividend Policy on Company Value Study on Manufacturing Company Listed in Indonesia Stock Exchange Period 2009-2013. *Advances in Economics, Business and Management Research (AEBMR)*, 35(Miceb 2017), 25–32.

Gaspersz, V. (2012). *All In One: Production and Inventori Management* (Edisi 8).

Ghozali, I. (2013). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 21 Update PLS Regresi*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

Gordon, M. . (1963). Management Of Corporate Capital Optimal Investment and Financing Policy. *Journal of Finance*, Vol.18(issue 2), 264–272.

Harjito, A., & Martono. (2008). *Manajemen Keuangan* (Edisi Kesa). EKONISIA.

Harjito, A., & Martono. (2013). *Manajemen Keuangan* (Edisi Kedu). EKONISIA.

Harjito, A., & Martono. (2018). *Manajemen Keuangan* (Edisi 2). EKONISIA.

Heru Prasetyo, A. (2011). *Valuasi Perusahaan*. PPM.

Hery. (2016). *Analisis Laporan Keuangan*. PT Grasindo.

Husnan, A. (2013). *Manajemen Keuangan* (Edisi Keem). BPFEE.

Ilhamsyah, F., & Soekotjo, H. (2017). Pengaruh kebijakan dividen, keputusan investasi, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 6(2), 1–15.

Indrarini, S. (2019). *Nilai Perusahaan Melalui Kualitas Laba (Good Governance dan Kebijakan Perusahaan)*. Scopindo.

- Janah, U., & Ariani, K. (2022). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2020). *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 10(2), 340–348.
- Jensen, M., & Meckling, H. (1976). Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Cost and Ownership Structure. *Journal Of Financial Economics*, Vol.3, 305–360.
- Kasmir. (2018). *Analisis Laporan Keuangan*. PT. Raja Grafindo Persada.
- Larasati, W. F., & Siswanti, T. (2022). PENGARUH LOAN TO DEPOSIT RATIO(LDR), DEBT TO EQUITY RATIO(DER), DAN GROWTH TERHADAP DIVIDEND PAYOUT RATIO(DPR) (Studi kasus pada industri perbankan yang terdaftar di BEI tahun 2016-2020). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi*, 2(2), 67–78.
- Mardiyanto, H. (2009). *Intisari Manajemen Keuangan*. PT. Gramedia Widiasarana Indonesia (GRASINDO).
- Meythi, & Hartono, S. (2012). Pengaruh Informasi Laba Dan Arus Kas Terhadap Harga Saham. *Jurnal Ilmiah Akuntansi FE-UKM Tahun Ke-3*, Vol.7, 1–17.
- Miller, M. H., & Modigliani, F. (1961). *Dividend Policy, Growth, and the Valuation of Shares*. The University of Chicago Press.
- Mulyadi. (2006). *Akuntansi Manajemen* (Edisi Ketu). Salemba Empat.
- Nadhiroh. (2013). Studi Empiris Keputusan-Keputusan Dividen, Investasi, dan Pendanaan Eksternal pada Perusahaan-Perusahaan Indonesia yang Go Public di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Otonomi*, 13(1), h:91-104.

- Nelwan, A., & Tulung, J. E. (2018a). Pengaruh Kebijakan Dividen, Keputusan Pendanaan Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Pada Saham Bluechip Yang Terdaftar Di Bei. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 6(4).
<https://doi.org/10.35794/emba.v6i4.21196>
- Nelwan, A., & Tulung, J. E. (2018b). TERDAFTAR DI BEI THE EFFECT OF DIVIDEND POLICY , FINANCING DECISIONS AND INVESTMENT DECISIONS ON FIRM VALUE IN BLUE CHIP SHARES LISTED IN BEI. *Jurnal EMBA : Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 6(4), 2878–2887.
- Nurvianda, G., & Ghasarma, R. (2018). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis Sriwijaya*, 16(3).
- Pamungkas, H., & Puspaningsih, A. (2013). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal AAI*, 17, 156–165.
- Purwaningsih, S., & Jessilia. (2020). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Sektor Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2017). *Komunikasi Ilmiah Akuntansi Dan Perpajakan*, 13(April), 157–164.
- Putu, L., Sartini, N., Bagus, I., & Purbawangsa, A. (2012). Pengaruh Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen, Serta Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai

Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen, Strategi Bisnis Dan Kewirausahaan*, 8(2), 81–91.

Rahmanto, M., & Agung, R. (2017). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Universitas Negeri Yogyakarta*.

Rohmatul, A., Tara, N. A. A., & Abubakar, A. (2022). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Indeks Lq45 Tahun 2016-2020. *Unram Management Review*, 2(1), 55–65. <https://doi.org/10.29303/ju.v2i1.156>

Salama, M., Rate Van, P., & Untu, V. (2019). Pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada industri perbankan yang terdaftar di bei periode 2014-2017. *Jurnal EMBA : Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 7(3), 2651–2660.

Siboni, Z., & Pourali, M. (2015). The Relationship between Investment Opportunity, Dividend Policy and Firm Value in Companies Listed in TSE: Evidence from Iran. *Journal of Natural and Social Sciences*, 4(1), 263–272.

Simanungkalit, H., Ramashar, W., & Agustiawan. (2022). Pengaruh kebijakan dividen, keputusan investasi, struktur modal, profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Akuntansi Keuangan Dan Teknologi Informasi Akuntansi*, 3(2), 729–736.

Sugiyono. (2012). *Memahami Penelitian Kualitatif*. Alfabeta.

Syahyunan. (2015). *Manajemen Keuangan 1*. USU press.

Wijaya, B. I., & Sedana, I. B. P. (2015). Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan (Kebijakan Dividen dan Kesempatan Investasi sebagai Variabel Mediasi). *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 4(12), 253308. <https://www.neliti.com/id/publications/253308/>

Wiyono, G., & Kusuma, H. (2017). *Manajemen Keuangan Lanjutan Berbasis Corporate Value Creation* (Edisi Kesa). UPP STIM YKPN. www.idx.com.