

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Tujuan penelitian ini adalah untuk menganalisis pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan serta menganalisis apakah terdapat hubungan pengaruh tidak langsung antara variabel independen dengan variabel dependen. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah 10 perusahaan manufaktur berdasarkan kriteria yang sudah ditentukan dengan *purposive sampling* yang terdaftar di BEI tahun 2010 sampai dengan 2013, sehingga jumlah sampel sebanyak 40 data. Data yang digunakan dalam penelitian ini diperoleh dari informasi laporan keuangan perusahaan yang ada di Bursa Efek Indonesia. Pengujian dalam penelitian ini menggunakan alat uji spss 17.0, yaitu melakukan *Descriptive statistics* untuk penjelasan sampel perusahaan dan menggunakan uji asumsi klasik, dan melakukan uji regresi untuk pengujian hipotesis.

Berikut adalah kesimpulan dari hasil uji hipotesis sebagaimana tampak pada pembahasan berikut:

1. Berdasarkan hasil pengujian melalui analisis regresi, menyimpulkan bahwa keputusan investasi berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, artinya semakin besar keputusan investasi yang dilakukan perusahaan, nilai perusahaan akan semakin optimal yang berdampak pada pertumbuhan perusahaan di masa yang akan datang.

2. Berdasarkan hasil pengujian melalui analisis regresi, menyimpulkan bahwa keputusan pendanaan tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.
3. Berdasarkan hasil pengujian melalui analisis regresi, menyimpulkan bahwa kebijakan dividen tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.
4. Berdasarkan hasil pengujian melalui analisis regresi untuk menganalisis adanya pengaruh tidak langsung antar variabel, menyimpulkan bahwa keputusan pendanaan bukan sebagai variabel intervening yang memediasi hubungan pengaruh tidak langsung antara keputusan investasi terhadap nilai perusahaan.
5. Berdasarkan hasil analisis regresi untuk menganalisis adanya pengaruh tidak langsung antar variabel, menyimpulkan bahwa variabel kebijakan dividen bukan sebagai variabel intervening yang memediasi hubungan pengaruh tidak langsung keputusan investasi terhadap nilai perusahaan dan juga bukan sebagai variabel intervening yang memediasi hubungan pengaruh tidak langsung antara variabel keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan kesimpulan diatas dapat disimpulkan bahwa dalam ketiga keputusan keuangan yaitu keputusan investasi, keputusan pendanaan dan kebijakan dividen tidak memiliki hubungan saling terkait dalam mempengaruhi nilai perusahaan.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan yang mungkin dapat mempengaruhi hasil penelitian, yaitu data keputusan pendanaan dan kebijakan dividen pada penelitian ini lebih dominan bernilai nol, yang menyebabkan data tidak normal sehingga dilakukan *transform* data dengan melakukan Ln pada variabel yang tidak normal.

5.3 Saran

Saran yang dapat diberikan berdasarkan hasil penelitian ini untuk penelitian selanjutnya yang lebih lengkap adalah :

1. Penelitian selanjutnya diharapkan menggunakan tahun sama antara variabel independen dengan variabel dependen, sehingga sampel data yang diperoleh lebih banyak.
2. Penelitian selanjutnya diharapkan untuk merubah variabel *intervening* menjadi variabel *moderating*, sehingga dapat digunakan untuk memperkuat atau mungkin melemahkan keputusan keuangan dalam mempengaruhi nilai perusahaan.
3. Penelitian selanjutnya dihimbau untuk mengganti alat uji yang digunakan yaitu bisa menggunakan pendekatan *Partial Least Square* (PLS), sehingga dapat dipergunakan untuk perbandingan.

DAFTAR RUJUKAN

- Agrawal and N. Jayaraman, 1994, The Dividend Policies of All-Equity Firm: A Direct Test of The Free Cash Flow Theory, *Managerial and Decision Economics*; 15, pp. 139-148
- Brigham, E. F., Dan J. F. Houston. 2001. *Manajemen Keuangan*. Edisi Bahasa Indonesia. Jakarta: Erlangga.
- Fama, E. F. 1978. *The Effect Of A Firm's Investment And Financing Decision On The Welfare Of Its Security Holders*. *American Economic Review* 68: 272-28.
- . (1980). "Agency Problem and the Theory of the Firm". *Journal of Political Economy* Vol 88, pp 288-298.
- Fama, Eugene F dan French, Kenneth R. (1998). "*Taxes, Financing Decision, and Firm Value*". *The Journal of Finance* Vol. LIII No 3, June, pp 819-843.
- Ghozali, Imam. 2005. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*, Badan Penerbit: UNDIP, Semarang.
- , 2009. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*, Edisi IV Revisi. Badan Penerbit: UNDIP, Semarang.
- Hasnawati, S. 2005a. Implikasi Keputusan Investasi, Pendanaan, Dan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Publik Di Bursa Efek Jakarta. *Usahawan*: No. 09/Th Xxxix. September 2005: 33-41.
- Myers, S. C dan N.S Majluf. (1984). "*Corporate Financing & Investment Decision When Firm Have Information That Investor Do Not Have*". *Journal of Financial Economics*, 13, pp 187-221.
- Nur Indriantoro. Bambang Supomo. 2006. *Metodologi penelitian bisnis : untuk akuntansi dan manajemen*. Edisi 1. Yogyakarta : BPFE.
- Prihantoro. 2003. Estimasi Pengaruh Dividend Payout Ratio pada Perusahaan Publik di Indonesia. *Jurnal Ekonomi & Bisnis* 8 (1): 7-14.
- Ross, S.A., 1977. "The Determination of Financial Structure: The Incentive Signalling Approach", *Journal of Economics*, Spring, 8, pp 23-40.
- Saputro, Julianto Agung dan Hartono, Jogyanto. (2002). "Confirmatory Factor Analysis Gabungan Proksi Investment Opportunity Set dan

Hubungannya terhadap realisasi pertumbuhan”. Simposium Nasional Akuntansi 5, Semarang.

Smith, Jr.C.W dan Watts., R L. (1992). “The Investment Opportunity Set and Corporate Financing, Dividend, and Compensation Policies”. The Journal of Financial Economics, December, pp.263-292.

Sofyaningsih, Sri dan Pancawati Hardiningsih. 2011. “Ownership Structure, Dividend policy And Debt Policy And Firm Value”. Dalam Jurnal Dinamika Keuangan dan Perbankan, Volume 3 No. 1 Hal 68-87. Universitas Stikubank.

Sugiyono. 2007. Statistika untuk Penelitian. Bandung: Alfabeta.

Wahyudi, Untung., dan Pawestri, P. Hartini., 2006. ”Implikasi struktur kepemilikan, terhadap nilai perusahaan dengan keputusan keuangan sebagai variabel intervening” Simposium Nasional Akuntansi 9 Padang, 23-26 Agustus.

Wijaya, L.R.P, Wibawa, A. 2010. “Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan”. Simposium Nasional Akuntansi XIII Purwokerto.

Wright, P., Dan S. P. Ferris. 1997. *Agency Conflict And Corporate Strategy: The effect Of Divestment On Corporate Value*. Strategic Management Journal 18: 77- 83