

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh keputusan pendanaan, keputusan investasi, kebijakan dividen, manajemen aset, dan *free cash flow* berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2019-2022. Data yang digunakan dalam penelitian ini merupakan data sekunder berupa laporan keuangan yang diambil melalui BEI atau www.idx.com dan *website* perusahaan. Teknik pengambilan sampel menggunakan teknik *purposive sampling*, di mana sampel diambil berdasarkan kriteria tertentu yang mendukung penelitian dan diperoleh sebanyak 21 perusahaan. Pengujian yang dilakukan terdiri dari analisis deskriptif, uji asumsi klasik, analisis regresi linier berganda, dan uji hipotesis dengan menggunakan SPSS 27. Berdasarkan hasil pengujian hipotesis dan pembahasan maka dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Hipotesis satu diterima, keputusan pendanaan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa besar kecilnya keputusan pendanaan yang dihasilkan oleh perusahaan akan mempengaruhi nilai perusahaan.
2. Hipotesis dua ditolak, keputusan investasi tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Tingginya tingkat keputusan investasi yang ditetapkan perusahaan tidak menghasilkan kesempatan untuk memperoleh

keuntungan yang besar. Hal ini terjadi karena semakin tinggi keputusan investasi tidak memberikan pengaruh terhadap nilai perusahaan.

3. Hipotesis tiga ditolak, kebijakan dividen tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Artinya peningkatan kebijakan dividen tidak memberikan pengaruh pada nilai perusahaan. Hal ini terjadi karena besar atau kecilnya dividen yang dibagikan kepada pemegang saham tidak menjadi dasar dalam penilaian perusahaan.
4. Hipotesis empat diterima, manajemen aset berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Artinya, perusahaan mampu mengalokasikan aset yang dimiliki secara efektif dan efisien untuk meningkatkan penjualan. Hal ini menunjukkan bahwa peningkatan manajemen aset memberikan pengaruh terhadap peningkatan nilai perusahaan secara signifikan.
5. Hipotesis lima diterima, *free cash flow* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini mengindikasikan bahwa besar kecilnya aliran kas bebas yang ada pada perusahaan direspon oleh pasar sehingga berdampak langsung pada peningkatan nilai perusahaan.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian yang dilakukan ini terdapat kekurangan dan kendala yang menjadikan hal tersebut sebagai keterbatasan penelitian. Keterbatasan penelitian ini sebagai berikut:

1. Penelitian ini terdapat data outlier yang dilakukan sebanyak dua kali untuk mendapatkan hasil uji normalitas dengan data berdistribusi normal, sehingga sampel yang diperoleh dalam penelitian kurang maksimal.

2. Nilai koefisien determinasi (R^2) pada penelitian ini relatif kecil yaitu sebesar 0.209 atau 20%, sehingga sisanya sebesar 80% dipengaruhi oleh faktor-faktor lainnya diluar penelitian.

5.3 Saran

Berdasarkan pada hasil penelitian dan keterbatasan penelitian pada bagian sebelumnya, maka saran yang dapat diberikan untuk mengembangkan penelitian selanjutnya sebagai berikut:

1. Penelitian selanjutnya diharapkan dapat menambah sampel penelitian dan memperpanjang periode penelitian sehingga jumlah sampel dapat menghasilkan penelitian yang lebih baik.
2. Penelitian selanjutnya diharapkan menambah beberapa variabel independen lain yang mungkin berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

DAFTAR RUJUKAN

- Ahmad, G. N., Lullah, R., & S. Siregar, M. E. (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), 169–184. <https://doi.org/10.21009/jrmsi.011.1.09>
- 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>
- Arsyam, M., & Tahir, M. Y. (2021). Ragam Jenis Penelitian dan Perspektif. *Al-Ubudiyah: Jurnal Pendidikan Dan Studi Islam*, 2(1), 37–47. <https://doi.org/10.55623/au.v2i1.17>
- Bahrin, M. F., Firmansyah, A., & Tifah. (2020). Pengaruh Keputusan Pendanaan, Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen, Dan Arus Kas Bebas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, 8(3), 263–276.
- Brealey, R. A., Myers, S. C., & Marcus, A. J. (2020). *Fundamentals of Corporate Finance* (10th ed.). McGraw-Hill Education. New York.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2018). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2019). *Fundamentals of Financial Management* (15th ed.). Cengage Learning Inc. Boston.
- David, F. R., & David, F. . (2017). *Strategic Management: A Competitive Advantage Approach, Concepts, and Cases* (16th ed.). Pearson Education. New Jersey.
- Erawati, T., & Novita Jedaru, F. A. (2022). Arus Kas Bebas dan Nilai Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Reslaj: Religion Education Social Laa Roiba Journal*, 5(2), 533–547. <https://doi.org/10.47467/reslaj.v5i2.1663>
- Erviana, M. (2021). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan BUMN yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013–2017. *Liabilities (Jurnal Pendidikan Akuntansi)*. <http://jurnal.umsu.ac.id/index.php/LIAB/article/view/2689>
- Ghozali, I. (2021). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 26*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro. Semarang.
- Gumanti, T. A., Moeljadi, & Sri Utami, E. (2018). *Metode Penelitian Keuangan*

(1st ed.). Mitra Wacana Media. Jakarta.

Harmono. (2018). *Manajemen Keuangan Berbasis Balanced Scorecard Pendekatan Teori, Kasus Dan Riset Bisnis* (1st ed.). PT Bumi Aksara. Jakarta.

Hasanah, N. (2022). Pengaruh Keputusan Pendanaan, Pertumbuhan Perusahaan, Keputusan Investasi, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Food and Beverage yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2018-2021). *Jurnal Bina Akuntansi*, 10(1), 1–11. <https://doi.org/10.52859/jba.v10i1.271>

Hayat, A., Noch, M. Y., Hamdani, Rumasukun, M. R., Rasyid, A., & Nasution, M. D. (2018). *Manajemen Keuangan* (1st ed.). Indomedia Pustaka.

Holly, A., Jao, R., Mardiana, A., & Tangke, P. (2023). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Ukuran Perusahaan, Dan Manajemen Aset Terhadap Nilai Perusahaan. *JAF- Journal of Accounting and Finance*, 7(1), 12. <https://doi.org/10.25124/jaf.v7i1.5642>

Joseph, I. E., & Sandra, A. A. (2022). *Financial Management Decisions and Firm Value in Nigeria*. 3(2), 19–38.

Kasmir. (2017). *Analisis Laporan Keuangan*. PT. Raja Grafindo Persada. Jakarta.

Kasmir. (2018). *Analisis Laporan Keuangan*. PT. Raja Grafindo Persada. Jakarta.

Limanda, C. N., & Widianingsih, L. P. (2023). Apakah Pengungkapan CSR, Keputusan Investasi, Dan Ukuran Perusahaan Merupakan Faktor Determinan Nilai Perusahaan? *Media Akuntansi Dan Perpajakan Indonesia*, 5(1), 19–38. <https://doi.org/10.37715/mapi.v5i1.4166>

Noviani, N. M., Yuliasuti, I. A. N., & Merawati, L. K. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Manajemen Aset, Dan Inflasi. *Jurnal KARMA*, 2(1), 2231–2240.

Piristina, F. A., & Khairunnisa. (2019). Analisis Pengaruh Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi Dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal ASET (Akuntansi Riset)*, 11(1), 123–136. <https://doi.org/10.17509/jaset.v11i1.16620>

Spence, M. (1973). I shall argue that the paradigm case of the market with this type of informational structure is the job market and will therefore focus upon it. By the end I hope it will be clear (although space limitations will not permit an extended argument) that a. *The Quarterly Journal of Economics*, 87(3), 355–374.

Suak, M., Sondakh, J. J., Gamaliel, H., Studi, P., & Akuntansi, M. (2021). Effect of Tax Planning, Earnings Growth, Asset Management, and Sticky Costs on Firm Value (Study on Property and Real Estate Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange in 2016-2019). *Jurnal Riset Akuntansi Dan Auditing "GOODWILL"*, 12(2), 2021.

- Sudana, I. M. (2019). *Manajemen Keuangan Teori dan Praktik*. Airlangga University Press. Surabaya.
- Sugiono, A., & Untung, E. (2016). *Analisis Laporan Keuangan*. PT Grasindo, Jakarta.
- Suryandari, N. N. A., & Mongan, F. F. A. (2020). Nilai Perusahaan Ditinjau Dari Tanggung Jawab Sosial, Tata Kelola, Dan Kesempatan Investasi Perusahaan. *Accounting Profession Journal*, 2(2), 94–103. <https://doi.org/10.35593/apaji.v2i2.17>
- Sutrisno. (2017). *Manajemen Keuangan Teori, Konsep, dan Aplikasi*. Ekonesia, Yogyakarta.
- Swastika, N., & Agustin, S. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas, Dan Aktivitas Terhadap Nilai Perusahaan Food and Beverage Yang Terdaftar Di BEI. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 10(1), 1–18.
- Wulandari, D. R., & Priantinah, D. (2020). the Effect of Free Cash Flow and Assets Management on Firm Value With Financial Performance As Intervening Variable. *Jurnal Profita Kajian Ilmu Akuntansi*, 8(3), 1–12.
- Yousef, H. H., & Ojah, H. K. (2022a). The Effect of Free Cash Flow on The Firm Value In A Sample Of Iraqi Commercial Companies Listed In The Iraqi Stock Exchange. *American Journal of Business Management, Economics and Banking*, 6, 20–33. www.americanjournal.org
- Yousef, H. H., & Ojah, H. K. (2022b). the Impact of Free Cash Flow on the Efficiency of Investment Decisions and Their Reflection on the Firm Value: an Applied Study in a Sample of Iraqi Companies Listed in the Iraq Stock Exchange. *World Economics & Finance Bulletin (WEFB)*, 16(November), 11–20.