

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, kebijakan dividen, dan pengungkapan *corporate social responsibility* terhadap nilai perusahaan secara simultan maupun parsial. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan pada sektor infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2016-2020. Berdasarkan kriteria sampel yang telah ditentukan didapatkan 18 perusahaan infrastruktur selama periode 2016-2020. Variabel dependen yang digunakan dalam penelitian adalah nilai perusahaan (PBV), sedangkan variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini adalah keputusan investasi (TAG), keputusan pendanaan (DER), kebijakan dividen (DPR), dan pengungkapan *corporate social responsibility* (CSRI). Berdasarkan hasil analisis yang digunakan dengan teknik analisis regresi linier berganda (MRA), maka dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Berdasarkan uji F dapat disimpulkan bahwa keputusan investasi (TAG), keputusan pendanaan (DER), kebijakan dividen (DPR), dan pengungkapan *corporate social responsibility* (CSRI) secara simultan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV) pada perusahaan sektor infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

2. Keputusan Investasi (TAG) secara parsial memiliki pengaruh yang tidak signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV) pada perusahaan infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
3. Keputusan Pendanaan (DER) secara parsial memiliki pengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV) pada perusahaan infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
4. Kebijakan Dividen (DPR) secara parsial berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV) pada perusahaan infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
5. Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* (CSRI) secara parsial berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV) pada perusahaan infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini masih memiliki keterbatasan yang mempengaruhi hasil penelitian antara lain:

1. Pada penelitian ini, hasil *R Square* relatif kecil yakni sebesar 33,2% sehingga kemampuan dalam menjelaskan variabel dependen juga kecil, sedangkan sisanya 66,8% dipengaruhi oleh faktor lain diluar dari variabel dalam penelitian ini.
2. Faktor dividen cukup banyak mengurangi sampel, selain itu jumlah lembar saham dan harga penutup saham tidak semuanya tertera di *annual report*

perusahaan, sehingga beberapa perusahaan harus mencari manual pada *website idx*.

3. Beberapa format laporan pengungkapan CSR tidak sesuai dengan standar GRI sehingga memakan waktu cukup lama saat pengecekan indikator.

5.3 Saran

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan dan adanya keterbatasan penelitian, maka peneliti memberikan saran untuk semua pihak yang menggunakan hasil penelitian ini sebagai referensi. Diantaranya adalah:

1. Bagi Investor

Calon investor yang ingin berinvestasi di perusahaan sektor infrastruktur diharapkan dapat melihat informasi mengenai keputusan pendanaan sebagai pertimbangan dalam mengambil keputusan investasi dan untuk memaksimalkan keuntungan dan menghindari resiko.

2. Bagi Perusahaan

Manajemen perusahaan harus meningkatkan lagi kinerja perusahaan pada keputusan pendanaannya. Perusahaan dapat menggunakan kesempatan ini untuk menarik minat investor dan meningkatkan nilai perusahaan. Seiring dengan bertambahnya utang perusahaan akan mengakibatkan DER meningkat. Namun, perusahaan juga harus memastikan pengelolaannya dengan baik dikarenakan seiring meningkatnya DER maka risiko keuangannya juga akan meningkat.

3. Bagi Peneliti Selanjutnya

- a. Peneliti selanjutnya sebaiknya memperbanyak sampel untuk penelitian dan menambahkan variabel yang diduga mempunyai pengaruh terhadap nilai perusahaan yang tidak digunakan dalam penelitian ini. Misalnya, profitabilitas, struktur modal, ukuran perusahaan dan sebagainya.
- b. Peneliti selanjutnya juga bisa menggunakan proksi lain, seperti nilai perusahaan dapat diproksikan dengan *Tobins Q* atau *price earning ratio* (PER) dan keputusan pendanaan dapat diproksikan dengan *debt to asset ratio* (DAR)
- c. Peneliti selanjutnya diharap menambahkan periode terbaru untuk penelitiannya agar memiliki hasil yang akurat.

DAFTAR RUJUKAN

- Agung, G., Hasnawati, S., & Huzaimah, R. A. F. (2021). The Effect of Investment Decision, Financing Decision, Dividend Policy on Firm Value. *Jurnal Bisnis Dan Manajemen*, 17(1), 1–12. <https://doi.org/10.23960/jbm.v17i1.189>
- Ahmad, L. S. (2018). *Corporate Social Responsibility dalam Perspektif Governance*. Deepublish.
- Anggraini, F. D., & Herlina, E. (2018). The effect of corporate social responsibility and ownership structure on firm value in food and beverage companies in south east Asia. *The Indonesian Accounting Review*, 8(2), 216. <https://doi.org/10.14414/tiar.v8i2.1539>
- Aprianto, M. A. D., Muttaqin, N., & Anshori, M. Y. (2021). ... NILAI PERUSAHAAN (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Dasar dan Kimia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2014-2018). *Ecopreneur*. 12: Journal ..., 3(2). <https://e-journal.umaha.ac.id/index.php/ecopreneur/article/view/776>
- Aulia, R. H., Noorlaily, S., & Isnalita. (2018). *Analysis of Profitability, Marketing Activities and E-Commerce Implementation on Firm Value: Evidence from Indonesian Consumer Goods Listed Companies in 2014-2016*.
- Brigham, E. F., & Houston. (2011). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* (10th ed.). Salemba Empat.
- Ernawati, D. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Leverage dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi*.
- Hadi, N. (2011). *Corporate Social Responsibility*. Graha Ilmu.
- Harjito, A., & Martono. (2012). *Manajemen Keuangan*. Ekonisia.
- Himawan, M. R. dan Y. J. C. (2016). Pengaruh Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Manufaktur di Indonesia. 4(1), 194.
- Karina, D. R. M., & Setiadi, I. (2020). Pengaruh Csr Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Gcg Sebagai Pemoderasi. *Jurnal Riset Akuntansi Mercuri Buana*, 6(1), 37. <https://doi.org/10.26486/jramb.v6i1.1054>
- Sabatini, K., & Sudana, I. P. (2019). Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility pada Nilai Perusahaan dengan Manajemen Laba sebagai Variabel Moderasi. 14(1), 56–69.

- Salama, M., Paulina, V. R., & Victoria, N. U. (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. <https://doi.org/10.35794/emba.v7i3.23715>
- Sihwajoeni, Subiyantoro, E., & Bili, M. R. (2020). Analysis Effect of Investment Decision, Financing and Dividend Policy on Value Company with Variable Business Risk as Mediation. *International Journal of Research and Scientific Innovation (IJRSI)* |, 7(7), 2321–2705. www.rsisinternational.org
- Siregar, S. (2013). *Metode Penelitian Kuantitatif*. PT. Fajar Interpratama Mandiri.
- Sondakh, R. (2019). the Effect of Dividend Policy, Liquidity, Profitability and Firm Size on Firm Value in Financial Service Sector Industries Listed in Indonesia Stock Exchange 2015-2018 Period. *Accountability*, 8(2), 91. <https://doi.org/10.32400/ja.24760.8.2.2019.91-101>
- Sudana, I. M. (2011). *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktik*. Erlangga.
- Syafrida, H. (2014). *Teknik Analisa Laporan Keuangan*. In Media.
- Wiyono, G., & Kusuma. (2017). *Manajemen Keuangan Lanjutan Berbasis Corporate Value Creation* (1st ed.).