

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, kebijakan dividen, terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel mediasi. Sampel yang digunakan pada penelitian ini adalah perusahaan *property* dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2018-2024. Berdasarkan kriteria sampel yang sudah ditentukan diperoleh 27 perusahaan *property* dan *real estate* selama periode 2018-2024. Variabel yang digunakan pada penelitian ini adalah nilai perusahaan sebagai variabel dependen, sedangkan keputusan investasi, keputusan pendanaan, kebijakan dividen, sebagai variabel independen, dan profitabilitas sebagai variabel mediasi. Berdasarkan hasil analisis deskriptif maupun pengujian hipotesis dengan menggunakan regresi linier berganda dan uji mediasi uji sobel dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Keputusan investasi secara parsial berpengaruh positif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan yang artinya jika keputusan investasi meningkat, maka nilai perusahaan cenderung ikut meningkat, tetapi pengaruh tersebut tidak cukup kuat secara statistik untuk menunjukkan adanya hubungan yang meyakinkan.
2. Keputusan pendanaan secara parsial berpengaruh tidak signifikan terhadap nilai perusahaan yang artinya tinggi rendahnya nilai keputusan pendanaan yang tercermin dari struktur pembiayaan perusahaan tidak memberikan

perubahan yang berarti terhadap nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa komposisi pendanaan, baik melalui utang maupun ekuitas, belum menjadi faktor yang dipertimbangkan investor dalam menilai kinerja pasar perusahaan.

3. Kebijakan Dividen secara parsial berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini mengindikasikan bahwa meskipun investor cenderung menganggap dividen sebagai sinyal positif, pengaruhnya terhadap nilai pasar perusahaan tidak cukup kuat untuk menghasilkan dampak langsung yang signifikan pada perusahaan. Keputusan dividen yang lebih besar tidak selalu disertai dengan peningkatan nilai jangka panjang perusahaan.
4. Profitabilitas mampu memediasi keputusan investasi terhadap nilai perusahaan. Artinya, keputusan investasi yang dilakukan perusahaan dapat meningkatkan profitabilitas, yang pada gilirannya berkontribusi pada peningkatan nilai perusahaan. Semakin baik profitabilitas perusahaan, semakin besar potensi peningkatan nilai perusahaan yang dapat tercermin dalam harga saham dan kepercayaan investor.
5. Profitabilitas mampu memediasi keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa semakin efisien struktur pendanaan yang diterapkan perusahaan, semakin tinggi profitabilitas yang dicapai, yang akhirnya berpengaruh pada peningkatan nilai perusahaan. Dengan kata lain, keputusan pendanaan yang tepat dapat

meningkatkan efisiensi operasional dan kinerja keuangan, yang berkontribusi pada peningkatan nilai perusahaan.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini masih memiliki keterbatasan yang dapat berpengaruh terhadap hasil penelitian, yaitu sebagai berikut:

1. Nilai koefisien determinasi (R^2) yang relatif kecil menunjukkan bahwa variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini, yaitu keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen dengan profitabilitas sebagai variabel mediasi, belum mampu menjelaskan secara optimal variasi nilai perusahaan. Hal ini mengindikasikan bahwa masih terdapat faktor-faktor lain di luar model penelitian yang berpengaruh terhadap nilai perusahaan, seperti kondisi makroekonomi, tata kelola perusahaan, risiko bisnis, maupun faktor non-keuangan.
2. Banyaknya data outlier dan tingginya variasi antar perusahaan dalam sampel penelitian berpotensi memengaruhi stabilitas estimasi model serta mengurangi kekuatan penjelasan hubungan antar variabel. Perbedaan skala usaha, struktur keuangan, dan kondisi operasional antar perusahaan property dan real estate menyebabkan nilai variabel penelitian menunjukkan sebaran data yang tidak merata. Kondisi ini dapat memengaruhi hasil pengujian statistik, meningkatkan error estimasi, serta menyebabkan koefisien yang dihasilkan kurang mencerminkan hubungan yang sebenarnya antara variabel independen, variabel mediasi, dan nilai perusahaan.

3. Hasil uji autokorelasi menunjukkan adanya indikasi korelasi residual antar periode pengamatan. Kondisi ini berpotensi menyebabkan estimasi standar error menjadi tidak efisien sehingga mempengaruhi validitas pengujian hipotesis. Meskipun telah dilakukan penyesuaian model, hasil penelitian tetap perlu diinterpretasikan dengan hati-hati. Penelitian selanjutnya disarankan menggunakan pendekatan estimasi yang lebih robust seperti Generalized Least Square (GLS) atau model dynamic panel untuk memperoleh hasil yang lebih akurat.

5.3 Saran

Peneliti menyadari bahwa dalam penelitian ini mempunyai beberapa keterbatasan, sehingga peneliti memberikan saran bagi semua pihak yang menggunakan hasil penelitian ini sebagai referensi diantaranya adalah:

1. Bagi Perusahaan

Berdasarkan hasil penelitian, keputusan investasi terbukti memiliki peran penting dalam meningkatkan nilai perusahaan, sehingga perusahaan diharapkan dapat lebih memfokuskan perhatian pada kualitas pengambilan keputusan investasi yang dilakukan. Perusahaan perlu menyusun perencanaan dan melakukan analisis investasi secara lebih matang dan sistematis, baik dari aspek kelayakan proyek, estimasi arus kas, tingkat pengembalian yang diharapkan, maupun risiko jangka panjang yang mungkin timbul. Mengingat keputusan investasi berkaitan langsung dengan penggunaan modal dalam jumlah besar serta berdampak berkelanjutan terhadap kinerja keuangan dan nilai perusahaan, maka ketepatan dalam

menentukan prioritas investasi menjadi faktor strategis untuk menjaga keberlangsungan usaha dan meningkatkan kepercayaan pasar terhadap perusahaan.

2. Bagi Investor

Investor diharapkan dapat memberikan perhatian yang lebih besar terhadap tingkat profitabilitas perusahaan sebagai salah satu indikator utama dalam pengambilan keputusan investasi. Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas berperan dalam memengaruhi nilai perusahaan, yang mencerminkan kemampuan perusahaan dalam mengelola sumber daya secara efisien untuk menghasilkan laba. Oleh karena itu, investor disarankan untuk tidak hanya melihat laba dalam jangka pendek, tetapi juga menganalisis konsistensi dan keberlanjutan profitabilitas perusahaan sebagai dasar dalam menilai prospek pertumbuhan dan risiko investasi di masa mendatang. Dengan mempertimbangkan profitabilitas secara lebih mendalam, investor diharapkan dapat mengambil keputusan investasi yang lebih rasional dan berorientasi jangka panjang.

3. Bagi peneliti selanjutnya

Peneliti selanjutnya disarankan untuk menambahkan atau mengganti variabel independen maupun variabel mediasi dan moderasi agar kemampuan model dalam menjelaskan variasi nilai perusahaan dapat meningkat, yang tercermin dari nilai koefisien determinasi (R^2) yang lebih besar. Selain itu, penggunaan jumlah sampel yang lebih luas, baik melalui perluasan sektor industri maupun perpanjangan periode penelitian, diharapkan mampu meningkatkan

generalisasi hasil penelitian. Peneliti selanjutnya juga disarankan untuk mempertimbangkan penggunaan variabel makroekonomi atau variabel non-keuangan sehingga hasil penelitian menjadi lebih komprehensif dan memiliki daya jelaskan yang lebih kuat terhadap nilai perusahaan.



DAFTAR RUJUKAN

- Adina, N. . (2015). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. Universitas Widyatama Bandung.
- Amaliyah, F., & Herwiyanti, E. (2020). Pengaruh keputusan investasi, ukuran perusahaan, keputusan pendanaan dan kebijakan deviden terhadap nilai perusahaan sektor pertambangan pertambangan. *Jurnal Penelitian Ekonomi Dan Bisnis*, 5(1), 39–51. <https://doi.org/10.33633/jpeb.v5i1.2783>
- Amra, A., & Herawati, H. (2011). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Kajian Akuntansi Dan Auditing*, 6(November). <https://doi.org/10.37301/jkaa.v0i0.5122>
- Bon, S. F., & Hartoko, S. (2022). The effect of dividend policy, investment decision, leverage, profitability, and firm size on firm value. *European Journal of Business and Management Research*, 7(3), 7-13.
- Brigham, E. dan J. F. H. (2006). Dasar-Dasar Manajemen Keuangan. Edisi Kesepuluh. Jakarta: Salemba Empat.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2014). Dasar-dasar Manajemen Keuangan Terjemahan. (Edisi 10). Salemba Empat.
- Darmawan. (2018). Manajemen Keuangan: Memahami Kebijakan Dividen Teori dan Praktiknya di Indonesia (Cetakan I). Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Islam Universitas Sunan Kalijaga Yogyakarta.
- Deka, E. P., Hady, H., & Yenni, Z. (2022). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan sebagai Pemediasi. *Journal Of Business And Economics (Jbe) Upi Yptk*, (7)3, 240–250. <https://doi.org/10.35134/jbeupiyptk.v7i3.171>
- Esana, R., & Darmawan, A. (2017). Pengaruh Kebijakan Dividen Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Sub Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar di BEI 2006-2016). *Jurnal Administrasi Bisnis SI Universitas Brawijaya*, 50(6), 201–210.
- Faridah, N. (2016). Pengaruh Keputusan Investasi, Pendanaan, Kebijakan Deviden, Tingkat Suku Bunga terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 5(2), 1–15. <http://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/article/view/273>
- Hartika, N. M., & Iswara, U. S. (2024). The influence of profitability and funding decisions on company value. *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Keuangan (JIAKu)*, 3(1), 39-49. <https://doi.org/10.24034/jiaku.v3i1.6408>
- Harjito, D. ., & Martono. (2014). Manajemen Keuangan. (Edisi Kedu). Ekonisia.

- Husnan, S., & Pudjiastuti, E. (2012). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan (Edisi Keen)*. UPP STIM YKPN.
- Hutasoit, R. R. P., Sianturi, J. A. P., & Rajagukguk, T. (2025). Peran Profitabilitas Memediasi Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan Sektor Food and Beverage di BEI 2018-2023. *Jurnal Bisnis Mahasiswa*, 5(4), 1862-1873.
- Kasmir, S.E., M. M. (2010). *Pengantar Manajemen Keuangan*. Edisi Pertama. Jakarta: Kencana 2010.
- Kasmir. (2012). *Analisis Laporan Keuangan*. PT Grafindo Persada.
- Kasmir. (2019). *Analisis Laporan Keuangan*. Raja Grafindo Persada.
- Kuncoro, M. (2013). *Metode Riset Untuk Bisnis Dan Ekonomi*. Edisi 4. Jakarta: Erlangga.
- Mardiyanti, U., Ahmad, G. N., & Putri, R. (2015). Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2005-2010. *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia*, 13(1), 1–17.
- Mulyawan, S. (2017). *Manajemen Keuangan*. Bandung: Pustaka Setia
- Mutmainnah, M., Puspitaningtyas, Z., & Puspita, Y. (2019). Pengaruh Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi, Ukuran Perusahaan Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan. *Buletin Studi Ekonomi*, 24(1), 18. <https://doi.org/10.24843/bse.2019.v24.i01.p02>
- Nugroho, A., & Artikel, I. (2012). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Intellectual Capital Disclosure (ICD). *Accounting Analysis Journal*, 1(2). <https://doi.org/10.15294/aaj.v1i2.702>
- Pallant, J. (2020). *SPSS survival manual: A step by step guide to data analysis using IBM SPSS*. Routledge.
- Pujiati, D., & Widanar, E. (2016). Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan Keputusan Keuangan Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Ekonomi Bisnis & Akuntansi Ventura*, 12(1), 71–86.
- Putra, P., & Sari, E. P. (2023). Pengaruh ROA, CR, dan DER terhadap PBV Pada Sektor Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2020. *Manajemen Kreatif Jurnal*, 1(4), 189-202.
- Rafika, M., & Santoso, B. H. (2017). Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen Volume 6, Nomor 11, November 2017. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Bisnis*, 6(1), 1–20. <https://jurnal.pknstan.ac.id/index.php/JMKP/>
- Rahmiyati, N., Wardani, E. S., & Hwihanus, H. (2022). Pengaruh Ekonomi Makro, Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening Pada Badan Usaha Milik

- Negara Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *REVITALISASI: Jurnal Ilmu Manajemen*, 11(2), 162-172.
- Sari, O. T. (2013). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Management Analysis Journal*, 1(2), 1-7.
- Sari, R. P., Romli, H., & Marnisah, L. (2020). Pengaruh Faktor Fundamental Makro Dan Mikro Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Pada Industri Pulp and Paper yang terdaftar di BEI. *Jurnal Ecoment Global*, 1(2), 51-62.
- Sofiamira, N. A., & Haryono, N. A. (2017). Capital Expenditure, Leverage, Good Corporate Governance, Corporate Social Responsibility: Pengaruhnya Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 20(2), 191. <https://doi.org/10.24914/jeb.v20i2.691>
- Stiyarini. (2016). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Jasa Property dan real estate. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 5(2), 1-21. <http://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jirm/article/view/427/435>
- Sudana, I. M. (2015). *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori & Praktik*. Jakarta: Erlangga.
- Sugiyono. (2012). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif Dan R&B*. Bandung: Alfabeta.
- Sulhan, M., & Purnamasari, P. E. (2020). The Effect of Funding Policy, Investment Policy, and Dividend Policy on the Firm Value through Good Corporate Governance as an Intervening Variable. *Global Review of Islamic Economics and Business*, 8(1), 49-58.
- Suroto. (2015). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan LQ-45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode Februari 2010-Januari 2015). *Jurnal Ilmiah UNTAG Semarang*, 4(3).
- Sutrisno. (2012). *Manajemen Keuangan Teori Konsep Dan Aplikasi*. Yogyakarta : Ekonisia.
- Triani, N., & Tarmidi, D. (2019). Firm Value : Impact of Investment Decisions , Funding Decisions and Dividend Firm Value : Impact of Investment Decisions , Funding Decisions and Dividend Policies. *International Journal of Academic Research in Accounting, Finance and Management Sciences*, 9(2), 158-163. <https://doi.org/10.6007/IJARAFMS/v9-i2/6107>
- Utami, A. P. S., & Darmayanti, N. P. A. (2018). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Food And Beverages. *Jurnal Manajemen Unud*, 7(10), 5719-5747.
- Wardani, E. S., Rahmiyati, N., & Hwihanus. (2022). Pengaruh Ekonomi Makro,

Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening Pada Badan Usaha Milik Negara Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *REVITALISASI: Jurnal Ilmu Manajemen*, 11(2), 162–172.

Widodo, P. M. R. (2016). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajemen Bisnis Dan Keuangan*, 3(2), 71–82. <https://doi.org/10.51805/jmbk.v3i2.61>

Yanti, J., & Setiawati, R. (2022). Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening (Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2016-2019). *Jurnal Manajemen Terapan Dan Keuangan*, 11(01), 243–254. <https://doi.org/10.22437/jmk.v11i01.17389>

