

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan serta peran komisaris independen dalam memoderasi hubungan tersebut pada perusahaan sektor *non-cyclical* periode 2020–2024. Berdasarkan hasil pengolahan dan analisis data panel yang telah dilakukan, maka dapat ditarik beberapa kesimpulan sebagai berikut:

1. Keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen secara simultan berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Temuan ini menunjukkan bahwa kebijakan keuangan perusahaan secara bersama-sama memiliki peran penting dalam menentukan tinggi rendahnya nilai perusahaan di pasar.
2. Keputusan investasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil ini mengindikasikan bahwa semakin tinggi tingkat investasi perusahaan, maka semakin besar peluang pertumbuhan dan peningkatan kinerja yang pada akhirnya meningkatkan nilai perusahaan.
3. Keputusan pendanaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa struktur modal yang dikelola secara optimal mampu meningkatkan kepercayaan investor dan berdampak pada peningkatan nilai perusahaan.

4. Kebijakan dividen berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Temuan ini menunjukkan bahwa pembagian dividen yang konsisten dan proporsional mampu meningkatkan kepercayaan investor serta memperkuat persepsi positif terhadap prospek perusahaan.
5. Komisaris independen mampu memoderasi hubungan antara keputusan investasi dan nilai perusahaan dengan sifat memperkuat. Artinya, semakin tinggi proporsi komisaris independen, maka pengaruh positif keputusan investasi terhadap nilai perusahaan menjadi semakin kuat.
6. Komisaris independen mampu memoderasi hubungan antara keputusan pendanaan dan nilai perusahaan dengan sifat memperkuat. Keberadaan komisaris independen meningkatkan efektivitas pengawasan terhadap kebijakan pendanaan sehingga dampaknya terhadap nilai perusahaan menjadi lebih optimal.
7. Komisaris independen mampu memoderasi hubungan antara kebijakan dividen dan nilai perusahaan dengan sifat memperkuat. Hal ini menunjukkan bahwa pengawasan yang objektif dan independen meningkatkan kredibilitas kebijakan dividen di mata investor, sehingga semakin memperkuat peningkatan nilai perusahaan.

5.2 Keterbatasan penelitian

Penelitian ini masih memiliki beberapa keterbatasan yang perlu diperhatikan agar tidak menimbulkan penafsiran yang berlebihan terhadap hasil penelitian, antara lain:

1. Nilai koefisien determinasi (R^2) menunjukkan bahwa masih terdapat variabel lain di luar keputusan investasi, keputusan pendanaan, kebijakan dividen, dan komisaris independen yang dapat memengaruhi nilai perusahaan. Dengan demikian, model penelitian belum sepenuhnya menjelaskan variasi nilai perusahaan.
2. Penelitian ini menggunakan sampel perusahaan yang membagikan dividen selama periode pengamatan. Namun, dari total 132 perusahaan yang tercatat dan membagikan dividen pada periode penelitian, hanya 25 perusahaan yang memenuhi seluruh kriteria pemilihan sampel (*purposive sampling*). Keterbatasan jumlah sampel ini berpotensi membatasi generalisasi hasil penelitian, karena tidak seluruh karakteristik perusahaan dalam populasi dapat terwakili secara optimal.
3. Periode penelitian yang digunakan relatif terbatas dan mencakup masa pemulihan ekonomi pascapandemi, sehingga dinamika nilai perusahaan dalam kondisi ekonomi yang berbeda belum tergambarkan secara menyeluruh.

5.3 Saran

Berdasarkan hasil penelitian dan keterbatasan yang telah diidentifikasi, maka beberapa saran yang dapat diberikan adalah sebagai berikut:

4.3.1 Saran bagi Manajemen Perusahaan

1. Optimalisasi keputusan investasi.

Manajemen perlu memastikan bahwa investasi yang dilakukan benar-benar memiliki prospek pertumbuhan dan nilai tambah yang jelas, karena terbukti berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

2. Pengelolaan struktur modal secara hati-hati.

Keputusan pendanaan harus mempertimbangkan keseimbangan antara risiko dan pengembalian agar struktur modal tetap optimal dan mampu meningkatkan nilai perusahaan.

3. Pengelolaan kebijakan dividen secara optimal

Perusahaan disarankan untuk menetapkan Dividend Payout Ratio (DPR) pada tingkat yang optimal, yaitu tidak terlalu tinggi sehingga mengganggu kebutuhan reinvestasi, dan tidak terlalu rendah sehingga menurunkan kepercayaan investor.

4. Penguatan peran komisaris independen.

Perusahaan perlu memastikan bahwa komisaris independen menjalankan fungsi pengawasan secara efektif dan objektif, karena terbukti mampu memperkuat hubungan antara kebijakan keuangan dan nilai perusahaan.

4.3.2 Saran bagi Peneliti Selanjutnya

1. Menambahkan variabel lain seperti ukuran perusahaan, struktur kepemilikan, risiko bisnis, atau faktor makroekonomi agar kemampuan model dalam menjelaskan nilai perusahaan dapat ditingkatkan.
2. Menggunakan variabel moderasi lainnya dalam mekanisme tata kelola perusahaan untuk memperoleh gambaran yang lebih komprehensif.
3. Memperluas sektor dan memperpanjang periode penelitian agar hasil penelitian lebih general dan mampu menangkap dinamika ekonomi jangka panjang.

DAFTAR PUSTAKA

- Ariwibowo, P., Seto, A. A., Apriyanti, Andrianingsih, V., Kusumastuti, R., Yohana, Darmawati, Sohilauw, M. I., Musnaini, Melinda, Lestari, B. A. H., Dyanasari, Ristiyana, R., & Yudilestari, E. P. (2022). Pengaturan PENGELOLAAN KEUANGAN PERUSAHAAN Implementasi Strategi dalam Keputusan Pendanaan dan Pengendalian Keuangan. In *CV. Eureka Media Aksara* (1st ed.). CV. EUREKA MEDIA AKSARA.
- Azekkar, Y., Taghouti, Y., Abidar, B., Boustta, O., & Ouafa, K. El. (2025). Financial and corporate governance determinants of dividend policy in family firms: A bibliometric analysis and future research agenda. *Edelweiss Applied Science and Technology*, 9(5), 896–914. <https://doi.org/10.55214/25768484.v9i5.7040>
- Charita, L. F., Atahau, A. D. R., & Martono, S. (2021). Efek Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan: GCG sebagai Variabel Moderasi. *AFRE (Accounting and Financial Review)*, 4(2), 255–261. <https://doi.org/10.26905/afr.v4i2.6137>
- Deska, 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>
- Erawati, T., & Ramadhani, A. P. (2021). Pengaruh Kebijakan Dividen dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Good Corporate Governance Sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Ilmiah Akuntansi AKURAT*, 12(2), 119–139.
- Fasya, G. A., Zufrizal, & Ilmiha, J. (2025). PENGARUH KEPUTUSAN PENDANAAN, KEPUTUSAN INVESTASI DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN GOOD CORPORATE GOVERNANCE SEBAGAI VARIABEL MODERATING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA Gita. *Media Manajemen Jasa*, 13(1), 306–312.
- Fauziah, A., & Haryono, N. A. (2018). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Industri Dasar dan Kimia yang Terdaftar DI BEI Periode Tahun 2012-2016). *Jurnal Ilmu Manajemen (JIM)*, 6(3).
- Febriani, N., Hayat, A., Sadikin, A., & Juwita, R. (2022). Sustainable Growth Rate Dalam Mempengaruhi Return Saham Dengan Covid-19 Dan Sustainability Report Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ilmiah Manajemen, Ekonomi, & Akuntansi (MEA)*, 6(3), 352–367. <https://doi.org/10.31955/mea.v6i3.2371>
- Haniah, T. H. H., Solihin, S., & Singawinata, I. P. (2024). The Effect of Funding

Decisions, Dividend Policy and Profitability on Firm Value with Good Corporate Governance as a Moderating Variable. *JASa (Jurnal Akuntansi, Audit Dan Sistem Informasi Akuntansi)*, 8(3), 643–658. <https://doi.org/10.36555/jasa.v8i3.2699>

Hidayah, A. N., Afriany, A. N., & Purnama, H. (2024). Analisis Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen, dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2021-2023. *UPY Business and Management Journal (UMBJ)*, 3(2), 62–71. <https://doi.org/10.31316/ubmj.v3i2.6480>

Indriyantoro, N., & Supomo, B. (2018). *Metodologi Penelitian Bisnis untuk Akuntansi dan Manajemen*. BPFE.

Jannah, W., Juanda, A., & Adi, P. (2019). Pengaruh Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kualitas Laba Sebagai Variabel Pemoderasi. *Jurnal Akademi Akuntansi*, 2(1). <https://doi.org/10.22219/jaa.v2i1.8360>

Khoirina Noor Anindya, & Mellisa Fitri Andriyani Muzakir. (2023). Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia. *Jurnal Aplikasi Bisnis*, 20(1), 357–366. <https://doi.org/10.20885/jabis.vol20.iss1.art5>

Kok, W. C., Lau, W. Y., & Yip, T. M. (2023). Nexus Between Financial Leverage and Board Independence of Public-Listed Firms: Is There Any Stylised Fact? *Journal of Indonesian Economy and Business*, 38(1), 81–91. <https://doi.org/10.22146/jieb.v38i1.4096>

Kowerski, M., & Haniewska, L. (2022). The Miller-Modigliani Divident Irrelevance Theory as a Warning For Investors Looking For Quick Profits From Investments in Companies Paying Dividends. *Financial Internet Quarterly*, 18(4), 77–88.

Kumar, S., Sasidharan, A., Olasiuk, H., & Vihari, N. S. (2023). Does Board Independence Matters for Dividend Policy in Emerging Economies. *Procedia Computer Science*, 221, 853–860. <https://doi.org/10.1016/j.procs.2023.08.061>

Kusaendri, D., & Mispiyanti. (2022). Pengaruh Profitabilitas , Keputusan Investasi , dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 4(5), 613–627.

Lestari, S. F., Idris, A., & Afrianto, D. A. (2025). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Kajian Ekonomi Dan Akuntansi Terapan*, 2(3), 01–11. <https://doi.org/10.61132/keat.v2i3.1441>

Liyanto, L. ., & Anam, H. (2019). *Proporsi Komisaris Independen, Dewan*

Komisaris, Kompetensi Komite Audit, Frekuensi Rapat Komite Audit. 130–149.

- Lumbangaol, I. S., Pasaribu, D., Silitonga, I. M., Simanjuntak, A., & Damanik, D. P. P. (2023). Pengaruh Keputusan Investasi dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Good Corporate Governance Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Food and Beverage Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2021. *Jurnal Bisnis Mahasiswa*, 3(4), 394–414. <https://doi.org/10.60036/jbm.v3i4.art9>
- Mardian, A. G. A., & Handayani, N. (2024). PENGARUH PROFITABILITAS DAN KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 13(9).
- Mei Yudha, A., Yamasitha, Y., Fikri Ramadhan, M., & Arsita, Y. (2022). Nilai Perusahaan Melalui Keputusan Pendanaan Dan Kebijakan Dividen Dengan Kualitas Laba Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Manajemen Pendidikan Dan Ilmu Sosial*, 3(1), 15–29. <https://doi.org/10.38035/jmpis.v3i1.839>
- Miraningrum, T., & Wendy. (2023). Pengaruh Keputusan Pendanaan dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Pemoderasi. *MBIC*. <https://doi.org/10.4135/9781412963909.n349>
- Mubarokah, F., & Indah, N. P. (2021). Pengaruh Keputusan Investasi, Pendanaan, dan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Periode 2014-2018. *Coopetition: Jurnal Ilmiah Manajemen*, 12(2), 163–180. <https://journal.ikopin.ac.id/index.php/coopetition/article/view/148>
- Oktavia, Y., & Kalsum, U. (2021). Pengaruh Keputusan Investasi , Keputusan Pendanaan , Kebijakan Dividen dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan di BEI. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 11(1), 39–52. <https://doi.org/10.32502/jimn.v11i1.3137>
- Pratiwi, V. A., & Noegroho, Y. A. K. (2022). PENGARUH DEWAN KOMISARIS, KOMISARIS INDEPENDEN, DAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN DI MASA PANDEMI COVID – 19. *Tera Ilmu Akuntansi*, 23(1), 7–16.
- Putri, S. B., & Rachmawati, N. A. (2023). Pengaruh Perencanaan Pajak Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Komisaris Independen Sebagai Variabel Moderasi. *MIZANIA: Jurnal Ekonomi Dan Akuntansi*, 3(2), 365–378. <https://doi.org/10.47776/mizania.v3i2.726>
- Rahma, S. S., & Arifin, A. (2022). PENGARUH KEBIJAKAN DEVIDEN, KEBIJAKAN HUTANG, KEPUTUSAN INVESTASI, DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2016-2020). *Seminar Nasional Pariwisata Dan Kewirausahaan (SNPK)*, 1, 330–341. <https://doi.org/10.36441/snpk.vol1.2022.58>

- Setyorini, E., & Sulhan, M. (2023). Pengaruh Kebijakan Investasi dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan dengan Good Corporate Governance sebagai Pemoderasi (Studi Pada Perusahaan High Dividend 20 yang Terdaftar di BEI 2017-2021). *Ekonomis: Journal of Economics and Business*, 7(1), 395. <https://doi.org/10.33087/ekonomis.v7i1.807>
- Suciadnyani, N. G. A. N., Darmawan, N. A. S., & Purnamawati, I. G. A. (2025). Peran Komisaris Independen dalam Memoderasi Thin Capitalization, Financial Distress dan Kepemilikan Asing Terhadap Agresivitas Pajak. *Owner*, 9(3), 1733–1750. <https://doi.org/10.33395/owner.v9i3.2727>
- Sugianto, S., & Sjarief, J. (2018). ANALISIS PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, PROPORSI DEWAN KOMISARIS INDEPENDEN, DAN KONSERVATISME AKUNTANSI TERHADAP KUALITAS LABA SERTA PENGARUHNYA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. *Jurnal Akuntansi*, 12(1), 80–103. <https://doi.org/10.25170/jara.v12i1.59>
- Sugiyono. (2022). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Alfabeta.
- Sugiyono, A. (2019). *Metode Penelitian Pendidikan: Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung : Alfabeta.
- Susanto, M. Y. P., & Mujiyati, M. (2024). Effect of Investment Decisions, Funding Decisions, and Dividend Policy on the Value of the Company. *Dinasti International Journal of Economics, Finance & Accounting*, 5(3), 1762–1771. <https://doi.org/10.38035/dijefa.v5i3.3116>
- Syahputra, B., Marlina, E., & Azhari, I. P. (2021). kan Dividen Sebagai Variabel Moderasi. *Economics, Accounting and Business Journal*, 1(109–120), 109–120.
- Tambunan, R. (2025). Pengaruh Kebijakan Dividen dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan LQ-45 Tahun 2023-2024. *Media Akuntansi Perpajakan*, 10(1), 144–151. <https://doi.org/10.52447/map.v10i1.8363>
- Utami, A. A., Septianingrum, N., Sutrisno, W., & Zahrudin, Z. (2023). Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Sub Sektor Otomotif Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2015-2019. *JABE (Journal of Applied Business and Economic)*, 9(4), 383. <https://doi.org/10.30998/jabe.v9i4.19422>
- Viviers, S., Mans-Kemp, N., Janse van Vuuren, M., & Shiel, T. (2023). Investigating the link between board independence and dividend distributions in South Africa. *South African Journal of Business Management; Vol 54, No 1 (2023)DO - 10.4102/Sajbm.V54i1.3643* .
- Wesiartama, I. P. G., Murdani, N. K., & Widian, I. N. W. (2024). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Sub-Sektor

Farmasi Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2019-2023). *Jurnal Review Pendidikan Dan Pengajaran*, 7, 12271–12280.

Wiadodo, P. M. R. (2025). Pengaruh Keputusan Investasi, Pendanaan, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan*, 5(1), 2865–2873. <https://doi.org/10.31004/jerkin.v4i1.2049>

Wijaya, S., Subagyo, A., Ekawati, C., & Hermawan. (2025). The Effect of Company Size and Profitability on Company Value with Dividend Policy as an Intervening Variable. *East Asian Journal of Multidisciplinary Research*, 4(3), 2906–2925. <https://doi.org/10.55927/eajmr.v4i3.62>

Yulian, R. Z., & Anggraeni, D. (2025). Pengaruh Keputusan Pendanaan, Profitabilitas, Solvabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Mutiara Ilmu Akuntansi*, 3(2), 109–131. <https://doi.org/10.55606/jumia.v3i2.3819>