

## BAB V

### PENUTUP

#### 5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh Keputusan Pendanaan yang diukur dengan *Debt Equity Ratio* dan Kebijakan Dividen yang diukur dengan *Dividend Payout Ratio* terhadap Nilai Perusahaan yang diukur menggunakan *Price Book Value*. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah 108 perusahaan manufaktur yang berada di sektor konsumsi dari tahun 2012 hingga 2015 yang menerbitkan laporan keuangannya secara lengkap dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Berdasarkan hasil *output* SPSS pada tabel 4.11 maka dapat dilakukan pengujian hipotesis sebagai berikut:

1) Pengujian Hipotesis Pertama

Hasil dari penelitian ini memperlihatkan bahwa perusahaan manufaktur sektor konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2012 hingga 2015 cenderung mengalami penurunan nilai perusahaan yang disebabkan oleh banyaknya perusahaan yang memiliki total liabilitas yang lebih besar dibandingkan dengan total ekuitasnya. Hal ini berarti banyak perusahaan yang kurang baik dalam menentukan proporsi liabilitasnya. Maka dari itu dapat disimpulkan bahwa keputusan pendanaan dengan proksi *debt equity ratio* yang tinggi berpengaruh terhadap menurunnya nilai perusahaan.

## 2) Pengujian Hipotesis Kedua

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa kebijakan dividen yang diputuskan oleh perusahaan dapat mempengaruhi nilai perusahaan yang cenderung berfluktuatif. Hal ini disebabkan oleh perbedaan kebijakan perusahaan dalam membagi dividennya. Maka dari itu dapat ditarik kesimpulan bahwa kebijakan dividendengan proksi *dividend payout ratio* berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

### 5.2 Keterbatasan Penelitian

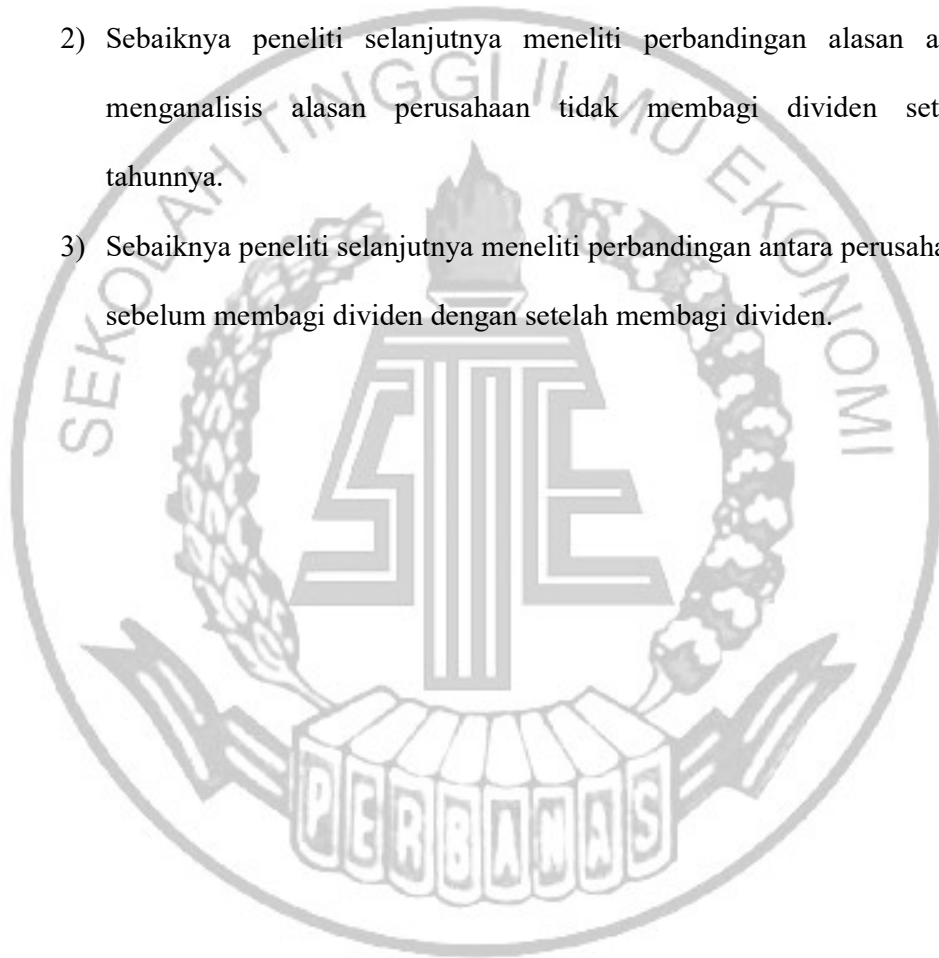
Penelitian ini memiliki keterbatasan-keterbatasan yang dapat mempengaruhi hasil penelitian. Adapun keterbatasan-keterbatasan dalam penelitian ini sebagai berikut:

Peneliti menggunakan variabel independen *Dividend Payout Ratio* tahun 2015 yang tidak dapat dideteksi sepanjang tahun berjalan, dikarenakan dividen untuk tahun buku 2015 kebanyakan dibagi pada tahun 2016 dan untuk laporan keuangan tahun 2016 yang telah diaudit baru akan terbit pada tahun 2017. Maka dari itu untuk *Dividend Payout Ratio* pada tahun 2015 peneliti menggunakan laporan keuangan triwulanan yang bersumber dari [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)

## 5.2 Saran

Berdasarkan hasil penelitian ini, maka dapat diajukan saran untuk penelitian selanjutnya adalah sebagai berikut :

- 1) Sebaiknya peneliti selanjutnya menggunakan sampel perusahaan yang lebih banyak agar tingkat generalisasi dari hasil penelitian lebih tinggi.
- 2) Sebaiknya peneliti selanjutnya meneliti perbandingan alasan atau menganalisis alasan perusahaan tidak membagi dividen setiap tahunnya.
- 3) Sebaiknya peneliti selanjutnya meneliti perbandingan antara perusahaan sebelum membagi dividen dengan setelah membagi dividen.



## DAFTAR RUJUKAN

- Adnantara, K. F. (2014). Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham Dan Corporate Social Responsibility Pada Nilai Perusahaan. *Buletin Studi Ekonomi*, 18(2).
- Brigham, Eugene F and Houston, Joel F. (2011). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi Kesepuluh Buku 2 Edisi 11. Terjemahan Ali Akbar Yulianto. Jakarta: Salemba Empat.
- Ghozali, Imam. 2016. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 23*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Irayanti, D., & Tumbel, A. L. (2014). Analisis Kinerja Keuangan Pengaruhnya Terhadap Nilai Perusahaan Pada Industri Makanan Dan Minuman Di Bei. *Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 2(3).
- IrhamFahmi, 2014, *Manajemen Keuangan Perusahaan*, Jakarta, Mitra Wacana Media.
- IrhamFahmi, 2015, *Manajemen Investasi; Teori dan Soal Jawab*, Jakarta, Salemba Empat.
- Jogiyanto. 2015. *Metodologi Penelitian Bisnis*. Edisi keenam. Yogyakarta: BPFE UGM.
- Kasmir, *Analisis Laporan Keuangan*, (Jakarta: Rajawali Pers.2011), hlm.157-158
- Mardiyati, U., Ahmad, G. N., & Putri, R. (2012). Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Periode. *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia (Jrmsi) | Vol, 3(1)*.
- Prasetya, T. D. E., Tommy, P., & Saerang, I. S. (2014). Struktur Modal, Ukuran Perusahaan Dan Risiko Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Otomotif Yang Terdaftar Di Bei. *Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 2(2).
- Raharjo, A., & Djanuarti, I. (2014). Pengaruh Tanggung Jawab Sosial Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Studi Kasus Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bei 2008–2012. *Diponegoro Journal Of Accounting*, 3(1), 21-30.
- Rakhimasyah, L.A., & Gunawan, B. (2011). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividend an Tingkat Suku Bunga Terhadap Nilai Perusahaan. *InFestasi*, 7(1), 31-45.
- Sari, NMYD Putri.2013. Analisis Pengaruh Leverage, Efektivitas Aset, dan Sales terhadap Profitabilitas Serta Dampaknya Terhadap Nilai Perusahaan (Studi

pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2007-2011). *Journal of Management*. Volume 2. No. 3.

- Sari, O. T. (2013). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Management Analysis Journal*, 2(2).
- Sari, P. I. P., & Abundanti, N. (2014). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Dan Leverage Terhadap Profitabilitas Dan Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 3(5).
- Senata, M. (2016). Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Yang Tercatat Pada Indeks LQ-45 Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil* Volume 6, Nomor 01.
- Scott, William R. 2012. *Financial Accounting Theory*. Sixth Edition Canada: Pearson Prentice Hall.
- Sinambela, Lijan Poltak. (2014) *Metodologi Penelitian Kuantitatif* Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Sukirni, Dwi. November 2012, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen, dan Kebijakan Hutang Analisis terhadap Nilai Perusahaan, *Accounting Analysis Journal*, Universitas Negeri Semarang, Volume 2 nomor 1, halaman 1 – 12.
- Wardjono. 2010. “Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Price to Book Value dan Implikasinya pada Return Saham”. *Dinamika Keuangan dan Perbankan*, Vol. 2, No.1, Mei 2010, Hal: 83-96. Universitas Stikubank Semarang.
- Wijaya, Tony. 2013. *Metodologi Penelitian Ekonomi dan Bisnis Teori dan Praktek*. Graha Ilmu. Yogyakarta.
- Zaenal Arifin. (2005). *Teori Keuangan dan Pasar Modal hlm 11*. Yogyakarta: Ekonisia.