

BAB V

PENUTUP

5.1. Kesimpulan

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh kebijakan dividen, profitabilitas, keputusan investasi, ukuran perusahaan dan kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan. Nilai perusahaan dalam penelitian ini diukur menggunakan *price to book value* (PBV), kebijakan hutang diukur menggunakan *dividen payout ratio* (DPR), profitabilitas menggunakan rasio pengukuran *asset turn over* (ATO), keputusan investasi menggunakan rasio pengukuran *total asset growth* (TAG), ukuran perusahaan menggunakan rasio pengukuran *SIZE*, dan kebijakan hutang menggunakan rasio pengukuran *debt to equity ratio* (DER). Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Tahun penelitiannya adalah 2012-2014. Sampel penelitian sebanyak 75 perusahaan.

Berdasarkan pendahuluan kajian teori dan pengolahan data serta pembahasan yang telah dilakukan pada bab sebelumnya, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Hasil pengujian menunjukkan bahwa kebijakan dividen mempunyai nilai signifikan sebesar 0,007 dan t hitung sebesar 4.602. Hal ini dapat disimpulkan bahwa H_0 ditolak karena nilai signifikan $< 0,05$ serta t hitung positif, itu artinya variabel kebijakan dividen (X1) secara parsial berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

2. Hasil pengujian menunjukkan bahwa profitabilitas mempunyai nilai signifikan sebesar 0,000 dan t hitung sebesar 3.769. Hal ini dapat disimpulkan bahwa H_0 ditolak karena nilai signifikan $< 0,05$ serta t hitung positif, itu artinya variabel profitabilitas (X2) secara parsial berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.
3. Hasil pengujian menunjukkan bahwa keputusan investasi mempunyai nilai signifikan sebesar 0,007 dan t hitung sebesar -5.608. Hal ini dapat disimpulkan bahwa H_0 ditolak karena nilai signifikan $< 0,05$ serta t hitung negatif, itu artinya variabel keputusan investasi (X3) secara parsial berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.
4. Hasil pengujian menunjukkan bahwa ukuran perusahaan nilai signifikan sebesar 0,011 dan t hitung sebesar 0.698. Hal ini dapat disimpulkan bahwa H_0 ditolak karena nilai signifikan $> 0,05$ serta t hitung positif, itu artinya variabel ukuran perusahaan (X4) secara parsial berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.
5. Hasil pengujian menunjukkan bahwa kebijakan hutang mempunyai nilai signifikan sebesar 0,045 dan t hitung sebesar -1.690. Hal ini dapat disimpulkan bahwa H_0 ditolak karena nilai signifikan $< 0,05$ serta t hitung bernilai negatif, itu artinya variabel kebijakan hutang (X5) secara parsial berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.

5.2. Keterbatasan

Pada penelitian ini terdapat keterbatasan yang dapat mempengaruhi hasil penelitian yaitu pada variabel profitabilitas, ukuran perusahaan dan kebijakan hutang mengandung heteroskedastisitas.

5.3. Saran

1. Dengan melihat keterbatasan penelitian, diharapkan agar peneliti selanjutnya dapat menyempurnakan penelitian ini.
2. Menambah variabel penelitian lain yang belum diuji serta dibahas dalam penelitian ini misalnya keputusan manajerial, leverage, kepemilikan institusional dan lain sebagainya yang berhubungan nilai perusahaan.
3. Lebih difikirkan dalam pemilihan variabel profitabilitas dan ukuran perusahaan agar tidak mengandung heteroskedastisitas.

DAFTAR RUJUKAN

- Ayu, Dewi,S.M dan W. Ary. 2013. “Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Pada Nilai Perusahaan”. *E-Jurnal Akuntansi*. 4.2. Hal 358-372.
- Dewi, Astuti. 2004. *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta : Ghalia Indonesia.
- Dwi, Sukirni. 2012. “Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Deviden Dan Kebijakan Hutang Analisis Terhadap Nilai Perusahaan”. *Accounting Analysis Journal*. AAJ(1)2. Universitas Negeri Semarang.
- Hasnawati, S. 2008.“Analisis Dampak Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Publik Di Bursa Efek Jakarta”. Bandar Lampung : Universitas Lampung.
- Hendy.F.M.,dan Darmadhi, Tjipto. 2006. *Pasar Modal Di Indonesia*. Edisi 2. Jakarta:Salemba Empat.
- Houstan, Joel.F., dan F.E.Brigham, 2001. *Manajemen Keuangan. Buku 2*. Jakarta : Erlangga.
- Imam, Ghozali. 2011. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 21*. Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Imam Ghozali. 2013. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro
- Jiang, Jun. 2013. “Capital structure, Cost Of Debt and Dividend Payout Of Firms In New York And Shanghai Stock Exchanges”. *International Journal Of Economics and Financial Issues*. Vol. 3, No. 1, pp. 113-121.

Mardiyati,U.,Ahmad,G.N.,dan Putri,R. 2012. “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 (JRMSI)*. Vol.3,No.1.

Miftahurrohman, dan H.T.A.Herni. 2014. “Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Kebijakan Dividen dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan”. *Jurnal Etikonomi*.Vol. 13 No. 2 (Oktober).

Pantow,M.S.R, Murni.S, dan Trang.I. 2015. “Analisa Pertumbuhan Penjualan, Ukuran Perusahaan, *Return On Asset*, Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Yang Tercatat di Indeks LQ 45”. *Jurnal EMBA*. Vol.3, No.1 (Maret). Hal:961-971.

Rakhimsyah, Leli Amnah, dan Barbara G., 2011. “Pengaruh Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Investasi*. Vol 7 No. 1. Hal 31-45.

Ruth, Siregar. 2014. “Pengambilan Keputusan Investasi Dan Kebijakan Dividen Yang Di Mediasi Oleh Variabel Risiko Terhadap Nilai Perusahaan Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Aneka Industri Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2012). *JOM Fekom*. Vol.1, No.2 (Oktober).

Rujukan dari Internet berupa Artikel :

Sukirno, 2015. Data Perbandingan Lengkap Ekonomi 2015 Versus Krisis 1998 & 2008,(Online). (<http://finansial.bisnis.com/read/20150902/9/468022/ini-data-perbandingan-lengkap-ekonomi-2015-versus-krisis-1998-2008>, diakses 15 Oktober 2015).

Sri, Hasnawati, dan S. Agnes. 2015. “Keputusan Keuangan, Ukuran Perusahaan, Struktur Kepemilikan, Dan Nilai Perusahaan Publik Di Indonesia”. *JMK*. Vol.17, No.1 (Maret). 65-75.

Sri, Sofyahningsih, dan Hardiningsih, Pancawati. 2011. “Struktur Kepemilikan, Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang Dan Nilai Perusahaan”. *Dinamika Keuangan dan Perbankan*. Vol.3, No.1 (Mei). Hal:68-87.

Sofyan Syafri H., 2013. *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*. Edisi 1-11.
Jakarta : Rajawali Pers.

www.idx.co.id

