

BAB V

PENUTUP

Penelitian ini dilakukan bertujuan untuk mengetahui pengaruh ukuran perusahaan, *return on equity*, *debt to equity ratio* dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan. Populasi perusahaan dalam penelitian ini adalah perusahaan properti dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2012 sampai 2014. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini berjumlah 122 perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Teknik analisis yang digunakan adalah analisis data regresi linier berganda melalui SPSS versi 21. Penelitian ini menggunakan analisis deskriptif dan pengujian hipotesis. Berdasarkan hal tersebut, maka di tarik kesimpulan, keterbatasan, saran bagi penelitian selanjutnya apabila mengambil topik yang sama dengan penelitian ini.

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis 122 sampel perusahaan sesuai dengan kriteria pemilihan sampel dalam penelitian ini yang berfokus pada perusahaan properti dan real estate yang terdaftar di BEI tahun 2012 – 2014 dengan menggunakan uji asumsi klasik, analisis regresi berganda dan pengujian hipotesis maka dapat disimpulkan sebagai berikut :

1. Berdasarkan hasil uji F, variabel penelitian seperti rasio ukuran perusahaan, *return on equity*, *debt to equity ratio*, dan keputusan investasi

terhadap nilai perusahaan pada saat dilakukan uji F diperoleh hasil bahwa uji model dikatakan *fit*.

2. Hasil uji t menunjukkan bahwa *return on equity* dan *debt to equity ratio* berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan property dan *real estate* di Bursa Efek Indonesia tahun 2012 – 2014 sedangkan ukuran perusahaan dan keputusan investasi tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan property dan *real estate* di Bursa Efek Indonesia tahun 2012 – 2014.
3. Ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Ukuran perusahaan tidak menjadi pertimbangan investor diduga karena bahwa besar atau kecilnya aset perusahaan tidak menjadi permasalahan asalkan investor menerima sinyal positif berupa laba tinggi sehingga prospek masa depan perusahaan cerah maka investor akan menanamkan modalnya. Berdasarkan statistik deskriptif ukuran perusahaan, perbedaan grafik rata – rata ukuran perusahaan selama tahun 2012 – 2014 selalu meningkat tiap tahunnya sementara itu grafik rata – rata nilai perusahaan selama tahun 2012 – 2014 bergerak fluktuatif. Nilai ukuran perusahaan yang selalu naik tiap tahun tidak menjadikan nilai perusahaan juga selalu naik sehingga ukuran perusahaan belum tentu menjamin keamanan investor karena bisa saja aset perusahaan tersebut dibeli dengan hutang perusahaan.
4. *Return on equity* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. *Return on equity* menjadi pertimbangan investor diduga karena investor memikirkan pengembalian keuntungan setelah

menanamkan modal di perusahaan tersebut. Berdasarkan statistik deskriptif nilai rata – rata ROE selama tahun 2012 – 2014 mengalami fluktuasi namun cenderung naik sebanding dengan rata – rata PBV selama tahun 2012 – 2014 yang juga mengalami fluktuasi cenderung naik. Tingginya ROE dapat meningkatkan nilai perusahaan karena menarik investor.

5. *Debt to equity ratio* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini menjadi pertimbangan investor diduga karena hutang besar yang dimiliki perusahaan akan menjadi bisa kekhawatiran investor namun juga memberikan ruang gerak perusahaan mendanai proyeknya. Hasil statistik deskriptif yang menunjukkan nilai rata – rata *debt to equity ratio* selama tahun 2012 – 2014 mengalami pergerakan fluktuatif cenderung naik sebanding dengan nilai rata – rata nilai perusahaan selama tahun 2012 – 2014 yang juga mengalami pergerakan cenderung naik, sehingga hal ini menjadi perhatian investor karena sama – sama mengalami pergerakan fluktuatif yang sama – sama cenderung naik. Besarnya DER dapat meningkatkan nilai perusahaan.
6. Keputusan investasi tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal ini diduga investor tidak mempertimbangkan pertumbuhan aset perusahaan asalkan perusahaan memiliki prospek cerah atau memiliki laba baik maka akan menjadi sinyal positif bagi investor. Berdasarkan hasil deskriptif nilai rata – rata keputusan investasi selama tahun 2012 – 2014 mengalami fluktuasi tapi cenderung menurun dibanding dengan nilai rata – rata nilai

perusahaan selama tahun 2012 – 2014 yang mengalami fluktuasi tapi cenderung meningkat

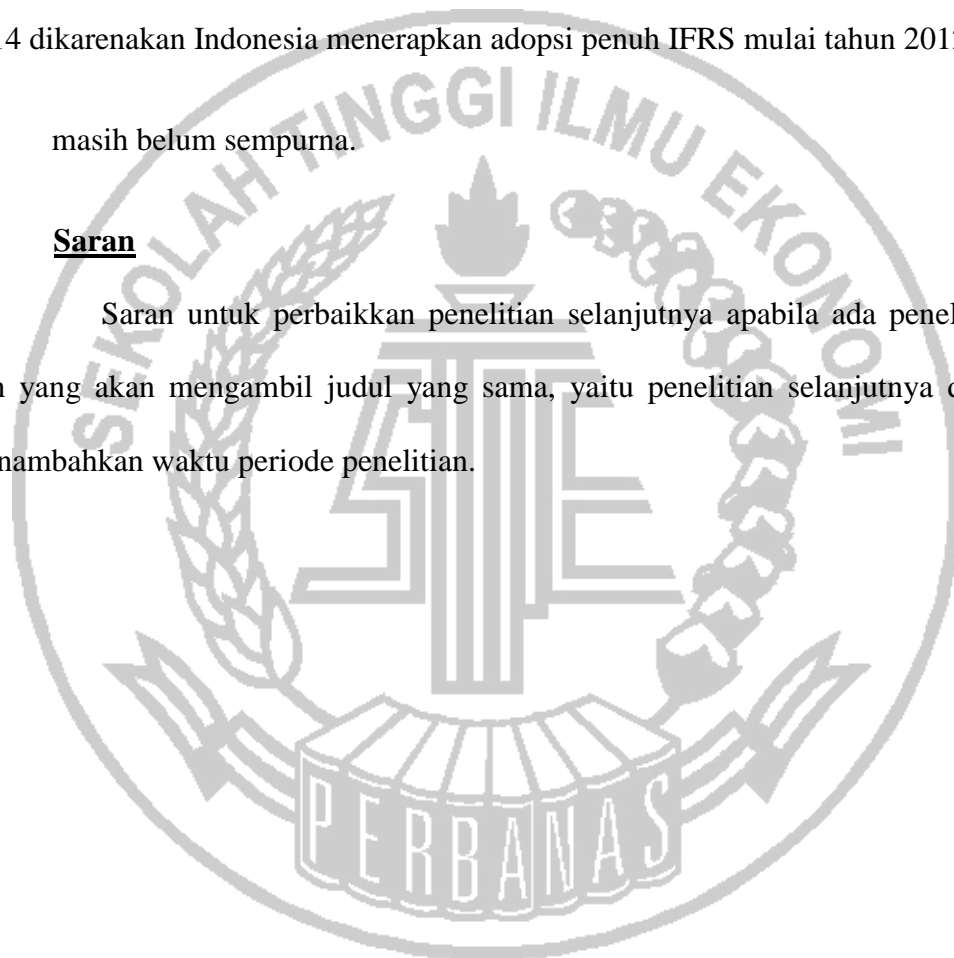
5.2 **Keterbatasan**

Penelitian ini memiliki keterbatasan yang mempengaruhi hasil penelitian antara lain yaitu keterbatasan waktu penelitian hanya tahun 2012 – 2014 dikarenakan Indonesia menerapkan adopsi penuh IFRS mulai tahun 2012.

masih belum sempurna.

5.3 **Saran**

Saran untuk memperbaiki penelitian selanjutnya apabila ada penelitian lain yang akan mengambil judul yang sama, yaitu penelitian selanjutnya dapat menambahkan waktu periode penelitian.



DAFTAR RUJUKAN

- Agnes, Sawir. 2011. *Analisis Kinerja Keuangan dan Perencanaan Keuangan Perusahaan*. Gramedia : Jakarta.
- Alfredo Mahendra Dj, Sri Artini, L. G., & Suarjaya, A. A. 2012. Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen, Strategi Bisnis dan Kewirausahaan*. Vol 6 No 2.
- Brigham, Eugene F. 1991. *Fundamental of Financial Management*. Sixth Edition Florida : The Dryden Press.
- Eva Eko H. 2010. " Analisis Pengaruh DER, DPR, ROE Dan Size Terhadap PBV Perusahaan Manufaktur Yang Listing Di BEI Periode 2005-2007". Tesis Publikasi, Universitas Diponegoro.
- Fachrudin, K. A. 2011. Analisis Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, dan Agency Cost Terhadap Kinerja Perusahaan. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan* , Vol 13 No 1. Hal 37-46.
- Ferina, I. S., & Nurcahaya, C. 2014. Ownership Structure And Firm Values: Empirical Study On Indonesia Manufacturing Listed Companies. *Researchers World: Journal of Arts, Science & Commerce*. Vol 5 No 4.
- Ghozali, I. 2009. *Ekonometrika "Teori, Konsep dan Aplikasi dengan SPSS 17"*. Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- _____, 2001. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 21 Update PLS Regresi*. Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hermuningsih, S. 2013. Pengaruh Profitabilitas, *Growth Opportunity*, Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Publik di Indonesia. *Buletin Ekonomi Moneter dan Perbankan*. Hal 127-148.
- Hilda B. Alexander,"Bisnis Hunian paling Diuntungkan saat MEA Berlaku", Kompas (Online), (<http://properti.kompas.com> diakses 7 Oktober 2015).
- Husnan, S. 1996. *Manajemen Keuangan "Teori dan Penerapan" Keputusan Jangka Panjang*. Yogyakarta : BPFE.

- Husnan, S. dan Enny Pudjiastuti. 2012. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi Keenam. Cetakan Pertama. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Ikatan Akuntansi Indonesia. 2008. *Konvergensi Standar Akuntansi Keuangan (SAK) Indonesia ke International Financial Reporting Standards (IFRS)*. Jakarta : Ikatan Akuntansi Indonesia.
- Jumingan. 2011. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta : Bumi Aksara.
- Kasmir, 2011. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta : PT Raja Grafindo Persada.
- _____, 2013. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada
- Kieso, Donald E., Jerry J. Weygandt dan Terry F. Warfield. 2011. *Intermediate Accounting, Volume 1 IFRS Edition*. United States of America : John Wiley & Sons Inc.
- 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 No1.
- Marietta, Unzu dan Djoko S. 2013. "Analisis Pengaruh *Cash Ratio, Return On Assets, Growth, Firm Size, Debt To Equity Ratio* : Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI". Semarang : Diponegoro *Journal of Accounting*. Vol 2 No 3. Hal 1.
- Meilani, R. 2014. Pengaruh *Dividend Payout Ratio, Debt Equity Ratio, Return On Asset*, dan *Size* Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur yang Tedaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2012. *E-Journal*, Universitas Maritim Raja Ali Haji.
- Natalia O. 2013. *Leverage Pengaruhnya Terhadap Nilai Perusahaan Pada Industri Manufaktur yang Go Public Di Indonesia*. *Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*. Vol 1 No 3.
- Permanasari, Meiryananda. 2012. Pengaruh Karakteristik Perusahaan dan Mekanisme *Corporate Governance* Terhadap Pengungkapan Informasi. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*. Vol 14 No 3.
- Prasetyo, D. 2013. Pengaruh Keputusan Investasi dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Sektor Properti dan *Real Estate* yang Terdaftar di BEI Periode Tahun 2009-2011). *Jurnal Administrasi Bisnis*. Vol 5 No 1.

- Prasetyo, A. Heru. 2011. *Valuasi Perusahaan*. Jakarta Pusat : PPM.
- R.Hendri. 2012. Faktor-Faktor yang Mendorong Penciptaan Nilai Perusahaan di BEI. *Buletin Ekonomi*.
- Rakhimsyah, Leli Amnah dan Barbara Gunawan. 2011. Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan deviden dan Tingkat Suku Bunga terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Investasi*. Vol 7 No 1. Hal 31-45.
- Sundjaja, Ridwan S. dan Inge Barlian. 2003. *Manajemen Keuangan*. Edisi 5 Jakarta : Literata Lintas Media.
- Rompas, G. P. 2013. Likuiditas Solvabilitas dan Rentabilitas Terhadap Nilai Perusahaan BUMN Yang Terdaftar Dibursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*. Vol 1 No 3.
- Ross, S.A., Westerfield,R.W., dan Jordan, B.D. 2009. *Pengantar Keuangan Perusahaan*. Jakarta : Salemba Empat.
- Setiani, R. 2013. Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Tingkat Suku Bunga terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Otomotif yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen*. Vol 2 No 1.
- Sofyaningsih, S. & Hardiningsih, P. 2011. Struktur Kepemilikan, Kebijakan Dividen, Kebijakan Utang dan Nilai Perusahaan. *Dinamika Keuangan dan Perbankan*. Vol 3 No 1.
- Sudiyatno, Bambang, Elen Puspitasari, dan Andi Kartika. 2012. "The Company's Policy, Firm Performance, and Firm Value: An Empirical Research on Indonesia Stock Exchange". *American International Journal of Contemporary Research* Vol 2 No 12. Pp 30-40.
- Sugiarto. 2009. *Struktur Modal, Struktur Kepemilikan Perusahaan, Permasalahan Keagenan dan Informasi Asimetri*. Yogyakarta : Graha Ilmu.
- Susilowati, Y. 2011. Reaksi Signal Rasio Profitabilitas dan Rasio Solvabilitas Terhadap Return Saham Perusahaan. *Dinamika Keuangan dan Perbankan*. Vol 3 No 1.
- Tandelilin, Eduardus. 2010. *Portofolio dan Investasi "Teori dan Aplikasi"*. Yogyakarta : Penerbit Kanisius.

Wahyuni, T., Ernawati, E., & Murhadi, W. R. 2013. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan di Sektor *Property, Real Estate & Building Construction* yang Terdaftar di BEI Periode 2008-2012. *CALYPTRA: Jurnal Ilmiah Mahasiswa Universitas Surabaya*. Vol 2 No 1.

”Ketika Investor Asing Menyasar Sektor Properti di Jakarta”, SWA (Online), (www.swa.co.id, diakses 7 Oktober 2015).

”Meski Dikritik Pemerintah Finalkan Aturan Kepemilikan Properti Oleh Asing”, *Kompas* (Online), (<http://bisniskeuangan.kompas.com>, diakses 7 Oktober 2015).

www.idx.co.id

