

BAB V

PENUTUP

5.1. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh dari variabel independen terhadap variabel dependen dengan adanya pengaruh dari variabel mediator. Variabel dependen dalam penelitian ini berupa nilai perusahaan, sedangkan variabel independennya berupa keputusan investasi, keputusan pendanaan dan kebijakan dividen, serta variabel mediatornya berupa risiko bisnis. Penelitian ini bersifat kuantitatif, dengan menggunakan data sekunder berupa laporan keuangan tahunan perusahaan yang diperoleh dari Bursa Efek Indonesia (BEI) melalui website www.idx.co.id. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan sektor *property* dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Jumlah perusahaan yang dijadikan sampel penelitian sebanyak 23 perusahaan pada periode tahun penelitian 2012-2015, dan total keseluruhan sampel yang digunakan dalam penelitian adalah 92 data pengamatan.

Teknik analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah uji analisis jalur (*path analysis*) dengan bantuan *software* SPSS 21.0 pada tingkat sigifikansi 0,05. Berdasarkan hasil analisis yang telah dilakukan, maka dapat diperoleh kesimpulan sebagai berikut:

- 1) Hasil pengujian menunjukkan bahwa keputusan investasi (PER) berpengaruh terhadap nilai perusahaan (PBV), sehingga H1 diterima.

- 2) Hasil pengujian menunjukkan bahwa keputusan investasi (PER) tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan (PBV) dengan risiko bisnis (DOL) sebagai variabel mediator, sehingga H2 ditolak.
- 3) Hasil pengujian menunjukkan bahwa keputusan pendanaan (DER) tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan (PBV), sehingga H3 ditolak.
- 4) Hasil pengujian menunjukkan bahwa keputusan pendanaan (DER) tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan (PBV) dengan risiko bisnis (DOL) sebagai variabel mediator, sehingga H4 ditolak.
- 5) Hasil pengujian menunjukkan bahwa kebijakan dividen (DPR) berpengaruh terhadap nilai perusahaan (PBV), sehingga H5 diterima.
- 6) Hasil pengujian menunjukkan bahwa kebijakan dividen (DPR) tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan (PBV) dengan risiko bisnis (DOL) sebagai variabel mediator, sehingga H6 ditolak.

5.2. Keterbatasan Penelitian

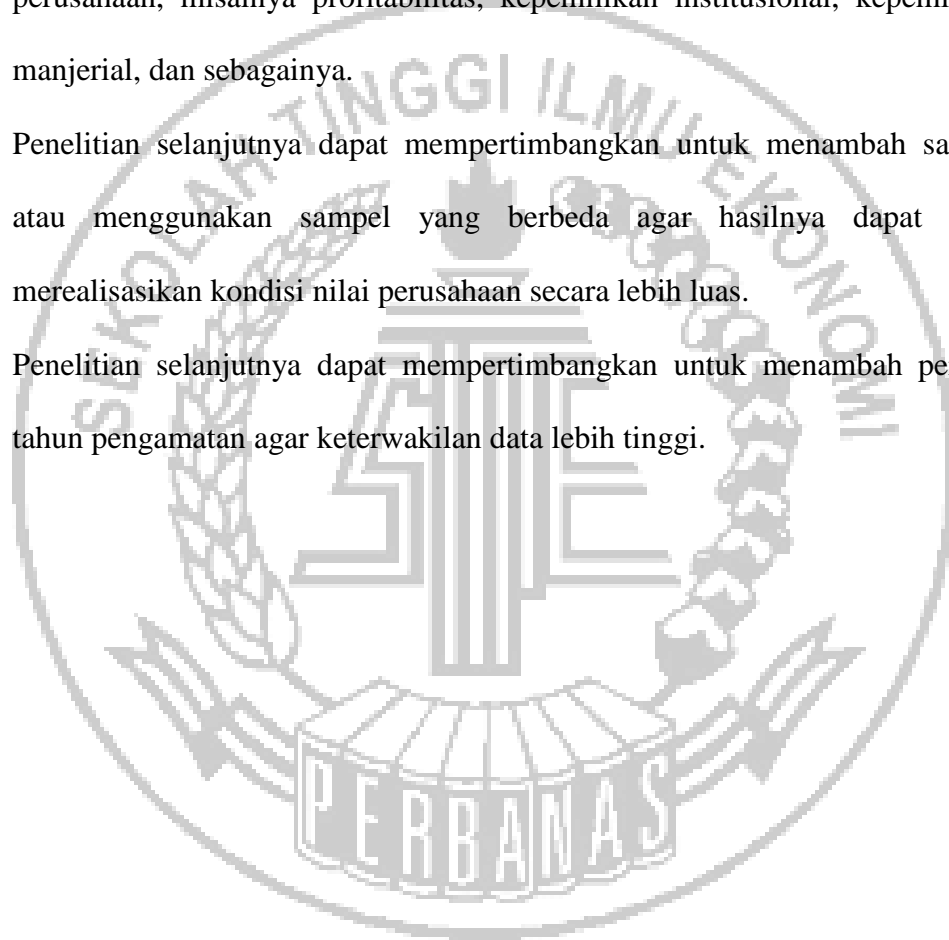
Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan yang dapat berpengaruh terhadap hasil penelitian. Adapun keterbatasan yang diperoleh selama penelitian berlangsung adalah sebagai berikut:

- 1) Terdapat beberapa perusahaan yang tidak menerbitkan laporan keuangan yang telah diaudit sehingga membuat berkurangnya sampel yang dibutuhkan untuk penelitian.
- 2) Terdapat beberapa perusahaan yang tidak menerbitkan dividen minimal 2 tahun berturut-turut sehingga membuat berkurangnya sampel yang dibutuhkan untuk penelitian.

5.3. Saran

Berdasarkan pada kesimpulan dan keterbatasan pada penelitian ini, maka saran yang diberikan untuk penelitian mendatang adalah sebagai berikut:

- 1) Penelitian selanjutnya dapat mempertimbangkan untuk menggunakan variabel independen lain yang kemungkinan memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan, misalnya profitabilitas, kepemilikan institusional, kepemilikan manjerial, dan sebagainya.
- 2) Penelitian selanjutnya dapat mempertimbangkan untuk menambah sampel atau menggunakan sampel yang berbeda agar hasilnya dapat lebih merealisasikan kondisi nilai perusahaan secara lebih luas.
- 3) Penelitian selanjutnya dapat mempertimbangkan untuk menambah periode tahun pengamatan agar keterwakilan data lebih tinggi.



DAFTAR RUJUKAN

- Amidu, M. (2007). How does dividend policy affect performance of the firm on Ghana Stock Exchange. *Investment Management and Financial Innovations*, 4(2), 103-112.
- Ansori, M. & Denica H.N. (2010). Pengaruh Keputusan Investasi Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan yang Tergabung dalam Jakarta Islamic Index Studi pada Bursa Efek Indonesia (BEI). *Analisis Manajemen*, 4(2), 154-176.
- Brealey, Richard A., Stewart C Myers., & Allen J. Marcus. 2007. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan Perusahaan*. Edisi 1. Erlangga. Jakarta.
- Brigham, Eugene F dan Joel F. Houston. 2006. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Buku 1. Edisi 11. Salemba Empat. Jakarta.
- Brigham, Eugene F dan Joel F. Houston. 2012. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Buku 2. Edisi 10. Salemba Empat. Jakarta.
- Cahyaningdyah D., & Ressany, Y. D. (2012). Pengaruh Kebijakan Manajemen Keuangan terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Dinamika Manajemen*, 3(1).
- Efni, Y., Hadiwijoyo, D., Salim, U., & Rahayu, M. (2012). Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Deviden: Pengaruhnya terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Sektor Properti dan Real Estate di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Aplikasi Manajemen*, 10(1), pp-128.
- Ghozali, Imam, 2011. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 19*. Edisi Kelima. Badan Penerbit Universitas Diponegoro. Semarang.
- Hardiningsih, P. (2009). Determinan Nilai Perusahaan. *Dalam JAI*, 5(2), 231-250.
- Husnan, Suad dan Enny Pudjiastuti. 2012. *Dasar-dasar Teori Manajemen Keuangan*. Edisi 6. UPP STIM YKPN. Yogyakarta.
- Indriantoro, Nur dan Bambang Supomo, 2002. *Metodologi Penelitian Bisnis untuk Akuntansi dan Manajemen*. Edisi 1. Cetakan Kedua BPFE. Yogyakarta.
- Mahendra Dj, A., 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*, 6(2).

- Pertumbuhan Properti di Indonesia Terus Naik Didukung Ekonomi Yang Stabil. *Harian Ekonomi Neraca*. (<http://www.neraca.co.id/article/29770/pertumbuhan-properti-di-indonesia-terus-naik-didukung-ekonomi-yang-stabil>, diakses 22 April 2016).
- R.M.A. van der Schaar. Analisis Pasar Properti Indonesia; Overview & Kepemilikan Asing. *Indonesia-Investment*. (<http://www.indonesia-investments.com/id/berita/kolom-berita/analisis-pasar-properti-indonesia-overview-kepemilikan-asing/item5728>, diakses 19 April 2016).
- Sari, O. T. (2013). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Management Analysis Journal*, 2(2).
- 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*, 2(1).
- Yuliani, Y. L., Isnurhadi, I., & Bakar, S. W. (2013). Keputusan Investasi, Pendanaan, dan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Risiko Bisnis Sebagai Variabel Mediasi. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, 17(3), 362.