

## BAB V

### KESIMPULAN

#### 5.1 Kesimpulan

Penelitian ini memiliki tujuan untuk meneliti pengaruh keputusan investasi, kebijakan utang dan *growth* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor pertambangan tahun 2012 – 2016 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yaitu data perusahaan pertambangan yang menerbitkan laporan tahunan (*annual report*) dan unsur-unsur yang terkait dengan variabel keuangan untuk periode 2012 – 2016. Data berupa laporan keuangan dan *annual report* diperoleh dari website resmi Bursa Efek Indonesia [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) dan [www.duniainvestasi.com](http://www.duniainvestasi.com). Total perusahaan yang terdaftar selama 2012-2016 yakni 70 perusahaan sektor pertambangan, namun setelah dilakukannya *purposive sampling* data yang dapat diolah untuk pengujian sebanyak 55 perusahaan pertambangan.

Penelitian ini menggunakan uji analisis regresi linear berganda untuk membuktikan hipotesisnya. Berdasarkan hasil pengujian, kesimpulan yang dapat diperoleh adalah sebagai berikut:

1. Keputusan investasi tidak memberikan pengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal ini terjadi karena para *stakeholder* tidak hanya berfokus pada pengeluaran investasi dalam meningkatkan pendapatan perusahaan, tinggi atau rendahnya pengeluaran investasi yang dilakukan oleh perusahaan tidak akan mempengaruhi nilai perusahaan.

2. Kebijakan utang memberikan pengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Hal ini dikarenakan semakin tinggi penggunaan utang yang digunakan sebagai sumber pendanaan perusahaan maka akan menurunkan nilai perusahaan. Penggunaan utang akan menimbulkan beban bunga sebagai kewajiban yang harus dibayarkan oleh perusahaan dimana semakin tinggi penambahan jumlah utang maka beban bunga yang ditanggung akan semakin besar pula walaupun memang dalam hal ini pembayaran bunga dapat menghemat pajak perusahaan namun keuntungan yang diperoleh perusahaan juga menjadi semakin rendah. Rendahnya keuntungan yang dihasilkan oleh perusahaan maka akan berdampak pada berkurangnya keuntungan yang diperoleh para pemegang saham sehingga mengakibatkan penurunan nilai perusahaan.
3. *Growth* (pertumbuhan aset) tidak memberikan pengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal ini terjadi karena investor tidak hanya berfokus pada pertumbuhan perusahaan yang diukur dengan pertumbuhan aset dalam mengambil keputusan untuk berinvestasi pada suatu perusahaan. Hal ini berarti bahwa setiap kenaikan atau penurunan perubahan total aset sepanjang periode penelitian tidak mempengaruhi harga per lembar saham suatu perusahaan. Kenaikan dan penurunan *growth* (pertumbuhan aset) tidak berpengaruh terhadap pergerakan nilai perusahaan.

## 5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian yang dilakukan ini masih jauh dari kesempurnaan sehingga masih terdapat kekurangan dan kendala yang menjadikan hal tersebut sebagai keterbatasan penelitian. Keterbatasan pada penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Pada penelitian ini terdapat data *outlier* untuk mendapatkan data yang terdistribusi normal sehingga hasil yang didapatkan kurang maksimal.

## 5.3 Saran

Dari keterbatasan yang telah diungkapkan sebelumnya, penelitian ini jauh dari kesempurnaan. Untuk itu peneliti memberikan saran yang dapat digunakan untuk peneliti selanjutnya agar mendapatkan hasil yang baik. Saran dari penelitian ini sebagai berikut:

1. Untuk peneliti selanjutnya diharapkan dapat menggunakan sampel perusahaan yang lain seperti manufaktur, property atau yang lainnya.
2. Peneliti selanjutnya diharapkan tidak menggunakan kriteria tahun periode penelitian yang tidak berturut-turut dari tahun 2012-2016

## DAFTAR RUJUKAN

- Afzal, A. R. 2012. Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan. *Journal Of Accounting* 1, 89-112
- Ali, H. 2014. Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Kebijakan Dividen dan Kebijakan Utang terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar Di BEI). *Journal Etikonomi*, Vol 13 No 2, 16.
- Arifin, S. 2015. Pengaruh Profitabilitas, *Likuiditas*, *Growth Potential*, dan Kepemilikan Manajerial terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi*, Vol 4 No 2, 197-207.
- Ayem, S. 2016. Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Kebijakan Deviden, dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, Vol 4 No 1, 76-89.
- Bisara, C. 2015. Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Return Saham. *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi*, Vol 4, 164-182.
- Brigham, E. & Joel, Houston. 2011. *Essentials Of Financial Management* Dasar-Dasar Manajemen Keuangan. 11.
- Darmayanti, N. P. 2016. Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Pertumbuhan, dan Investment *Opportunity Set* terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen*, Vol 5 (2).
- Dewi, P. Y. S. 2014. Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan LQ 45 Di BEI Periode 2008-2012. *Jurnal Akuntansi*, Vol 2 No 1.
- Fama, F, E. & Jensen 2010. *Agency Problem And Residual Claims*,. *Journal Of Law & Economics*, 16.
- Harahap, S. 2015. Analisis Kritis atas Laporan Keuangan Jakarta : Rajawali Pers
- Harjito, A. 2005. *Journal Manajemen Keuangan Yogyakarta*.
- Hermuningsih, S. 2013. *Profitability, Growth Opportunity, Capital Structure and The Firm Value*. *Journal Bulletin Of Monetary, Economics And Banking*, Vol 22 Halaman 31-45.

- Imam Ghozali, 2013. Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 23. Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Lupita, E. 2015. Pengaruh Keputusan Investasi, Pendanaan, dan Dividen terhadap Nilai Perusahaan Dengan Risiko Sebagai Variabel Mediasi. *Management Analysis Journal*, Vol 4, 146-165.
- Mangantar, J. 2015. *Analysis Of Managerial Ownership, Debt Policy and Profitability On Dividend Policy And Firm Value On Manufacturing Companies Listed On The Idx*. *Jurnal Emba*, Vol 3.
- Meidiawati, K. 2016. "Pengaruh Size, Growth, Profitabilitas, Struktur Modal, Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi*, Vol 5 No 1.
- Nurhayati, M. 2013. Profitabilitas, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan Pengaruhnya Terhadap Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan Sektor Non Jasa. *Journal Keuangan Dan Bisnis*, Vol 5.
- Pamungkas, H. S. 2013. Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *Jaai*, Vol 17, 156-165.
- Pertiwi, S. 2017. Pengaruh Struktur Kepemilikan, Kebijakan Dividen, Hutang dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi*, Vol 6.
- Pradana, H. R. 2013. Pengaruh Risiko Bisnis, Struktur Aset, Ukuran dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Struktur Moda 1. *Accounting Analysis Journal*, Vol 4.
- Rahmawati, A. D. 2015. Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Struktur Modal, dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Sektor Properti, Real Estate, Dan Building Construction Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2010-2013). *Jurnal Administrasi Bisnis (Jab)*, Vol 4.
- Rashid, K. 2014. *Debt Policy, Governance And The Value Of A Firm*. *Journal Corporate Ownership & Control*, 11, 191-202.
- Renika, M. & Oemar, A. 2016. Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Earning Per Share, Current Ratio, Return On Equity dan Debt Equity Ratio Terhadap Kebijakan Dividen. *Journal Of Accounting*, Vol 2, 64-76

- Rinnay, I. Y. 2016. Pengaruh Profitabilitas, Rasio Aktivitas, Keputusan Pendanaan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bei Tahun 2010-2014). *Journal Of Accounting*, Vol 2.
- Sari, O. T. 2013. Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan. *Journal Management Analysis Journal*, 2, 112-124.
- Siboni, Z. M. 2015. *The Realationship Between Investment, Dividend Policy and Firm Value In Companies Listed In Tse : Evidence From Iran*. *European Online Journal Of Natural and Social Sciences*, 4, 146-161.
- Spence, M. 1973. *Job Marketing Signalling*. *The Quarterly Journal Of Economics*, 87, 355-374.
- Sugiarto 2012. Struktur Modal, Struktur kepemilikan Perusahaan, Permasalahan Keagenan dan Informasi Asimetri. Edisi 1. Yogyakarta : Graha Ilmu
- Sugiyono, 2012. Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D. Bandung : Alfabeta.
- Suripto, S. 2015. Manajemen Keuangan Strategi Penciptaan Nilai Perusahaan Melalui Pendekatan *Economic Value Added*. Jakarta : Graha Ilmu
- Susanto, E. 2016. Pengaruh Profitabilitas, Kepemilikan Manajerial, dan Pertumbuhan Perusahaan (*Growth*) terhadap Struktur Modal dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Stie Semarang*, Vol 8, 64-76
- Suwardjono 2013. *Teori Akuntansi: Perekayasaan Pelaporan Keuangan*. Yogyakarta : BPF
- Tandelilin 2010. *Portofolio Dan Investasi (Teori Dan Aplikasi)*. 1. Yogyakarta : Kanisius
- Umi Mardiyati 2012. Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2005-2010. *Journal Riset Manajemen Sains Indonesia (Jrmsi)*, 3, 78-91.
- Utami, D. 2017. Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Kinerja Keuangan Perusahaan, terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan Manufaktur Sektor Aneka Industri yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2015). *Jurnal Ekonomi Akuntansi*, 4, 116-127.

Wijaya, D. 2017. Manajemen Keuangan Konsep dan Penerapannya Yogyakarta : Grasindo

Yunitasari, D. 2014. Pengaruh Keputusan Investasi, Pendanaan, Kebijakan Dividen Dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Nilai Perusahaan

<https://www.bereksa.com/>

<https://www.cermati.com/>

<https://www.duniainvestasi.com>

<https://www.idx.co.id/>

