

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh keputusan pendanaan, keputusan investasi dan kebijakan dividen pada nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2014. Populasi dalam penelitian ini yaitu perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2014. Sampel dalam penelitian ini yaitu perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2014. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Tobin's Q* sebagai variabel dependen, sedangkan DER, TAG, dan DPR sebagai variabel independen.

Teknik pengambilan sampel pada penelitian ini menggunakan teknik *purposive sampling*, dengan cara pemilihan sampel berdasarkan kriteria yang telah ditentukan diperoleh sampel sejumlah 15 perusahaan manufaktur periode 2010-2014. Data yang digunakan untuk variabel independen yaitu tahun 2010-2013, sedangkan data yang digunakan untuk variabel dependen yaitu tahun 2011-2014. Analisis data dalam penelitian ini menggunakan analisis regresi linier berganda (*Multiple Regrassion Analysis*) dengan program SPSS *version 22 for Windows*.

Berdasarkan hasil dari penelitian dan pembahasan, maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

1. Berdasarkan hasil Uji F (secara simultan) dapat disimpulkan bahwa keputusan pendanaan, keputusan investasi, dan kebijakan dividen secara simultan berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan.
2. Berdasarkan hasil Uji t (secara parsial) bahwa :
 - a. Keputusan pendanaan secara parsial berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan.
 - b. Keputusan investasi secara parsial berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan.
 - c. Kebijakan dividen secara parsial berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Terdapat beberapa keterbatasan dalam penelitian ini yang dapat mempengaruhi hasil penelitian, bagi peneliti selanjutnya dapat mempertimbangkan keterbatasan berikut antara lain adalah :

1. Kontribusi secara simultan variabel bebas pada variabel terikat hanya mampu sebesar 33,8%.
2. Tidak semua perusahaan yang selalu membagikan dividen tunai secara berturut-turut selama lima tahun periode penelitian 2010-2014.
3. Rasio variabel yang digunakan dalam memproksi keputusan pendanaan, keputusan investasi dan kebijakan dividen hanya menggunakan satu rasio yaitu DER, TAG dan DPR.

5.3 Saran

Berdasarkan kesimpulan dan keterbatasan yang telah diuraikan tersebut, berikut beberapa saran yang akan diberikan kepada beberapa pihak yang terkait dalam penelitian ini :

1. Bagi Manajemen Perusahaan

- a. Bagi manajemen perusahaan sebaiknya memperhatikan mengenai kebijakan dividen karena dalam penelitian ini menunjukkan hasil yang tidak signifikan dalam meningkatkan nilai perusahaan.
- b. Bagi perusahaan sebaiknya memperhatikan keputusan pendanaan dan keputusan investasi, karena berpengaruh cukup besar dalam meningkatkan nilai perusahaan.

2. Bagi Investor

- a. Bagi investor sebaiknya memperhatikan penggunaan dana yang dipakai dalam perusahaan karena *debt to equity ratio* berpengaruh negatif dan signifikan pada nilai perusahaan.
- b. Bagi investor diharapkan memperhatikan pertumbuhan asetnya karena pada penelitian ini bahwa *total asset growth* berpengaruh positif dan negatif pada nilai perusahaan.

3. Bagi Peneliti Selanjutnya

- a. Peneliti selanjutnya sebaiknya menambahkan jumlah sampel perusahaan yang akan diteliti.
- b. Peneliti selanjutnya sebaiknya menambahkan variabel independen maupun variabel dependennya supaya lebih baik pengaruhnya.

DAFTAR RUJUKAN

- Alfredo Mahendra Dj, Luh Gede Sri Artini, dan A.A Gede Suarjaya. 2012. "Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia". *Jurnal Manajemen, Strategi Bisnis, dan Kewirausahaan*. Vol 6. No 2. Hal:130-138.
- Brealey, Ricard A., Stewart C, Myers. Alan J. Marcus. 2002. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jilid 1. Edisi kelima. Jakarta: Erlangga.
- Bringham, Eugene F. dan Houston, Joel F. 2011. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Buku 2. Edisi 10. Diterjemahkan oleh Ali Akbar Yulianto. Jakarta : Salemba Empat.
- Cincin Haosana. 2012. "Pengaruh *Return On Asset* dan Tobin's Q Terhadap Volume Perdagangan Saham pada Perusahaan Retail yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia". Makassar : Universitas Hasanuddin.
- Dermawan Sjahrial. 2007. *Manajemen Keuangan*. Edisi Pertama. Jakarta : Penerbit Mitra Wacana Media.
- Gany IbrahimFenandar, dan SuryaRaharja. 2012. "Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan". *Diponegoro Journal of Accounting*. Vol. 1, No.2, Hal 1-10.
- Gregorius Sihombing. 2008. *Kaya dan Pinter Jadi Trader & Investor Saham*. Yogyakarta : Penerbit Indonesia Cerdas.
- Imam Ghozali. 2013. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBMSPSS 21 Update PLS Regresi*, edisi 7. Badan Penerbit Universitas Diponegoro, Semarang.
- Irham Fahmi. 2012. *Manajemen Investasi: Teori dan Soal Jawab*. Jakarta : Penerbit Salemba Empat.
- Irham Fahmi. 2014. *Manajemen Keuangan Perusahaan dan Pasar Modal*. Edisi Pertama. Jakarta : Mitra Wacana Media.
- Lihan Rini Puspo Wijaya, dan Bandi Anas Wibawa. 2010. "Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan". *Simposium Nasional Akuntansi XIII Purwokerto*.

- Luciana Spica Almilia. 2013. "Model *Belief Adjustment* dalam Pengambilan Keputusan Investasi Berdasarkan Informasi Akuntansi dan Non Akuntansi". *Disertasi*.
- Moeljadi. 2006. *Manajemen Keuangan Pendekatan Kuantitatif dan Kualitatif*. Edisi Pertama. Malang: Bayumedia Publishing.
- Mudrajad Kuncoro. 2009. *Metode Riset untuk Bisnis & Ekonomi*. Edisi 3. Jakarta: Erlangga.
- Mudrajad Kuncoro. 2013. *Metode Riset Untuk Bisnis dan Ekonomi: Bagaimana Meneliti dan Menulis Tesis?*. Edisi 4. Jakarta: Penerbit Erlangga.
- Muhammad Nasrum. 2013. "The Influence Of Ownership Structure, Corporate Governance, Investment Decision, Financial Decision And Dividend Policy On The Value Of The Firm Manufacturing Companies Listed On Indonesian Stock Exchange". *Managerial Journal*. 1(1). 1-12.
- Oktaviana Tiara Sari. 2013. "Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan dividen Terhadap Nilai Perusahaan". *Management Analysis Journal*. 2(2). 1-7.
- Rury Setiani. 2013. "Pengaruh Keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan tingkat suku bunga terhadap nilai perusahaan pada perusahaan otomotif yang terdaftar di bursa efek indonesia". *Jurnal Management Universitas Negeri Padang*. Vol,2. No,01.
- Sri Hasnawati. 2005. "Dampak Set Peluang Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Publik Di Bursa Efek Jakarta". *Jurnal Akuntansi dan Auditing Indonesia*. Vol 9, No. 2, Hal. 117-126.
- Suad Husnan. dan Enny Pudjiastuti. 2012. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Edisi Keenam. Yogyakarta : UPP STIM YKPN.
- Sudiyatno, Bambang., Puspitasari, Elen., dan Kartika, Andi. 2012. "The Company's Policy, Firm Performance, and Firm Value: An Empirical Research on Indonesia Stock Exchange". *American Internasional Journal of Contemporary Research*. Vol. 2. No. 12. December 2012.
- Umi Mardiyati. Gator Nazir Ahmad, dan Ria Putri. 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.

Untung Wahyudi dan Hartini Prasetyaning Pawestri. 2006. "Implikasi Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan: Dengan Keputusan Keuangan Sebagai Variabel Intervening". *Simposium Nasional Akuntansi 9 Padang*. K-AKPM 17.

Werner R Murhadi. 2009. *Analisis Saham Pendekatan Fundamental*. Cetakan Pertama. Jakarta : PT Indeks.

Yulia Efni, Djumilah Hadiwidjojo, Ubud Salim, Mintarti Rahayu. 2012. "Keputusan Investasi, Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen : Pengaruhnya terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Sektor Properti dan Real Estate di Bursa Efek Indonesia)". *Jurnal Aplikasi Manajemen*. 10(1). 128-141.

Zulin NurFaridah.2012. "Kebijakan Deviden, Hutang, Investasi dan Pengaruhnya terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur". *Journal of Business and Banking*. Vol 2, No. 1, May 2012, Hal. 47-60.

<http://www.kemenperin.go.id/artikel/7018/Kemenperin-Siapkan-Insentif-Untuk-Sektor-Manufaktur>.

www.idx.co.id.

