

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh kebijakan dividen, keputusan investasi, kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2014-2017. Berdasarkan hasil kriteria sampel yang telah ditentukan terdapat sebanyak 64 perusahaan manufaktur selama periode 2014-2017. Variabel yang digunakan pada penelitian ini adalah *Price to Book Value* (PBV) sebagai variabel terikat, sedangkan *Dividend Payout Ratio* (DPR), *Total Asset Growth* (TAG), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Current Ratio* (CR) dan *Return On Asset* (ROA) sebagai variabel bebas. Berdasarkan dari hasil analisis deskriptif dan analisis statistik dengan menggunakan *Multiple Regression Analysis* dapat disimpulkan sebagai berikut

1. Secara bersama-sama kebijakan dividen, keputusan investasi, solvabilitas, likuiditas, dan profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan
2. Kebijakan dividen yang diproksikan dengan *Dividend Payout Ratio* (DPR) berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV). Artinya semakin tinggi dividen yang dibagikan kepada pemegang saham, maka akan dapat meningkatkan nilai perusahaan. Karena kebijakan dividen sangatlah dibutuhkan bagi investor sebab dividen lebih pasti dibandingkan *capital gain*
3. Keputusan investasi yang diproksikan dengan *Total Asset Growth* berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV). Artinya bahwa semakin

tinggi keputusan investasi yang dilakukan perusahaan dengan menggunakan total aset maka akan menurunkan nilai perusahaan namun tidak signifikan. Sebab investor beranggapan bahwa keuntungan yang akan diterima investor akan bersifat fluktuatif karena pengambilan keputusan investasi menggunakan perbandingan aset tahun sekarang dengan tahun sebelumnya, menandakan ketidakpastian hasil laba yang diperoleh tiap tahunnya. Tetapi hal itu tidak menurunkan ketertarikan investor bila perusahaan tersebut memiliki prospek yang baik.

4. Solvabilitas yang diproksikan dengan *Debt to Equity Ratio* (DER) berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV). Artinya adalah semakin tinggi penggunaan utang untuk investasi yang dilakukan perusahaan, maka akan meningkatkan nilai perusahaan. Karena investor tertarik dengan perusahaan yang dapat mengatasi risiko bilamana ekuitas tidak mencukupi dalam investasinya. Lalu pajak yang dibayarkan perusahaan akan berkurang dan laba yang dihasilkan akan lebih besar
5. Likuiditas yang diproksikan dengan *Current Ratio* (CR) berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV). Artinya adalah semakin tinggi penggunaan aktiva lancar untuk mengatasi utang lancar, maka akan dapat menurunkan nilai perusahaan. Bagi pandangan investor semakin besar aktiva lancar perusahaan digunakan untuk mengatasi utang lancar maka akan menurunkan nilai perusahaan. Sebab aktiva lancar dapat dipergunakan untuk kegiatan operasional yang lebih menghasilkan keuntungan hal tersebut mengakibatkan investor tidak tertarik.

6. Profitabilitas yang diproksikan dengan *Return On Asset* (ROA) berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV). Artinya adalah semakin tinggi laba yang dihasilkan perusahaan dari pengelolaan aktivitya, maka akan meningkatkan nilai perusahaan. Karena profitabilitas merupakan cerminan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba, yang dimana laba adalah prioritas utama dari investor. Jadi perusahaan yang memiliki laba yang baik dan tinggi, akan diminati para investor

5.2 **Keterbatasan Penelitian**

1. Banyaknya perusahaan yang tidak menyediakan laporan keuangan secara lengkap selama periode 2014-2017
2. Banyaknya perusahaan yang tidak membagikan dividen secara tunai akibat kurangnya laba yang diperoleh serta kedatangan pajak yang diberikan selama periode 2014-2017, sehingga sampel yang diperoleh hanya sebanyak 64 sampel perusahaan.

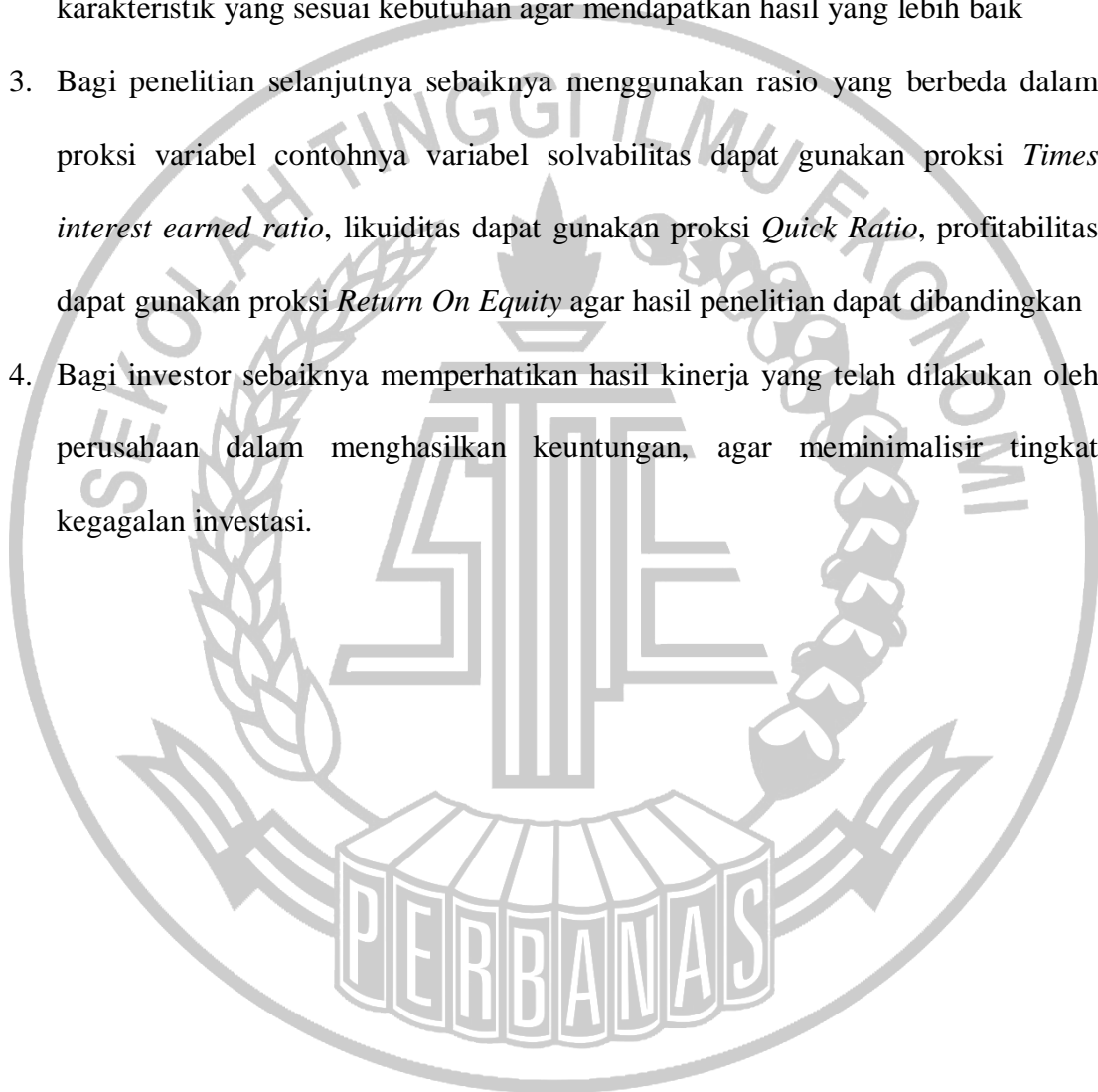
5.3 **Saran**

Berdasarkan penelitian ini, peneliti dapat memberikan saran kepada berbagai pihak yang menggunakan penelitian ini sebagai referensi dari penjelasan hasil “Pengaruh kebijakan dividen, keputusan investasi, dan kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan” sebagai berikut :

1. Bagi perusahaan sebaiknya mempertahankan kinerja perusahaan dalam kebijakan dividen, solvabilitas, profitabilitas karena berpengaruh cukup baik dalam meningkatkan nilai perusahaan. Namun, perlu dievaluasi atau dipertimbangkan pengelolaan kinerja perusahaannya antara lain keputusan investasi dan likuiditas

perusahaan karena menunjukkan hasil yang kurang baik dalam meningkatkan nilai perusahaan

2. Bagi penelitian selanjutnya sebaiknya menggunakan sampel perusahaan yang lebih banyak. Namun, tetap harus dalam perusahaan manufaktur dan sesuaikan karakteristik yang sesuai kebutuhan agar mendapatkan hasil yang lebih baik
3. Bagi penelitian selanjutnya sebaiknya menggunakan rasio yang berbeda dalam proksi variabel contohnya variabel solvabilitas dapat gunakan proksi *Times interest earned ratio*, likuiditas dapat gunakan proksi *Quick Ratio*, profitabilitas dapat gunakan proksi *Return On Equity* agar hasil penelitian dapat dibandingkan
4. Bagi investor sebaiknya memperhatikan hasil kinerja yang telah dilakukan oleh perusahaan dalam menghasilkan keuntungan, agar meminimalisir tingkat kegagalan investasi.



DAFTAR RUJUKAN

- AA.Ngurah D. dan Putu Vivi Lestasi (2016). Pengaruh Kebijakan Dividen, Rasio Likuiditas, Rasio Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *E- Jurnal Manajemen Unud Vol.5 No.7*
- Brigham F, Eugene and Joel Houston (2010). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* Edisi 11. Jakarta: Salemba Empat.
- _____, Eugene and Joel Houston (2011). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* Edisi 11. Jakarta: 2011.
- Erman Widanar, Diyah. dan Pujianti. (2009). Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan Keputusan Keuangan Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Ekonomis Bisnis Dan Akuntansi Ventura, 12 No 1.*
- Fahmi, I. (2010). *Manajemen Kinerja*. Bandung: Alfabet.
- Fakhrudin dan Sopian, H. (2001). *Perangkat dan Model Analisis Investasi di Pasar Modal*. Jakarta: Elex Media Komputindo.
- Ghozali, I. (2011). Aplikasi Analisis Multivariate dengan IBM SPSS 19. *Universitas Diponegoro, Semarang.*
- Harjito, D. dan Martono (2014). *Manajemen Keuangan* Edisi 5. Yogyakarta: Ekonosia.
- Husnan, S. (2013). *Manajemen Keuangan*. (BPFE, Ed.) (4th ed.). Yogyakarta.
- Kasmir. (2013). *Analisa Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- M. Wanti Ernita Sianturi (2015). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan. *E- Journal Ilmu Administrasi Bisnis Vol 3. No.2*
- Maslahatul Umma dan Sugiyono (2017). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen Vol 6. No.11*
- Meidha Rafika dan Bambang Hadi Santoso (2017). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen Vol 6. No.11*
- Ni Kadek Ayu Suidiani dan Ni Putu Ayu Darmayanti (2016). Pengaruh Profitabilitas Pertumbuhan dan Investment Opportunity Set Terhadap Nilai Perusahaan. *E- Jurnal Manajemen Undu Vol 5 .No 7*
- Ni Kadek Rai Prastuti dan I Gede Merta Sudiarta (2016). Pengaruh Struktur Modal,

Kebijakan Dividen dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *E- Jurnal Manajemen Unud Vol 5 .No.3*

Purna Chandra dan Divya Aggarwal (2017). Impact of Capital Structure on Firm Value : Evidence From Indian Hospitality Industry. *Theoretical Economics Letters* , 7, 982-100

Putri Juwita Pertiwi, Parengkuan dan Tommy (2017). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal EMBA Vol.5 No1.*

Putri Yulian Tauke, Sri Murni dan Joy. E Tulung (2017). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal EMBA. Vol. 5 No.2*

Putu Mahendra Dananjaya dan I Ketut Mustanda (2016). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *E- Jurnal Manajemen Unud, Vol 5 No.10*

Sari, O. T. (2013). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan. *Management Analysis Journal*, 2(2), 1–7.

Sartini, L. P. N., dan Purbawangsa, I. B. A. (2014). Pengaruh Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen, Serta Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen, Strategi Bisnis Dan Kewirausahaan.*

Sudana, I. M. (2015). *Manajemen Keuangan Perusahaan : Teori dan praktik (Ke 2)*. Jakarta: Erlangga.

Syofian, Siregar. (2013). *Metode Penelitian Kuantitatif Dengan Perbandingan Perhitungan Manual Dan SPSS*. Kencana Prenada Media Group. Jakarta

Weston, J. Fred dan Copeland, Thomas E (2001). *Manajemen Keuangan Jilid I (ke 9)*. Jakarta: Binarupa Aksara.

Wiagustini, N. L. P. (2013). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Denpasar: Udayana University Press.