

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian memiliki tujuan untuk meneliti pengaruh ukuran perusahaan, *leverage*, kebijakan dividen dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor pertambangan tahun 2012 – 2016 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Data yang digunakan dalam penelitian 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. Total perusahaan yang terdaftar selama 2012-2016 yakni 70 perusahaan sektor pertambangan, namun setelah dilakukannya *purposive sampling* data yang dapat diolah untuk pengujian sebanyak 57 perusahaan pertambangan.

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

1. Hasil pengujian hipotesis menunjukkan bahwa variabel ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, karena ukuran perusahaan bukan merupakan salah satu pertimbangan bagi investor dalam berinvestasi, serta hal ini dikarenakan investor membeli saham sebuah

perusahaan tidak hanya ditinjau dari seberapa besar aktiva perusahaan namun juga dari sisi laporan keuangan, nama baik dan juga kebijakan dividen.

2. Hasil pengujian hipotesis menunjukkan bahwa variabel *leverage* berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, karena jika *leverage* semakin tinggi maka semakin tinggi pula resiko perusahaan dalam menanggung hutang dan sangat berpengaruh negatif bagi nilai perusahaan.
3. Hasil pengujian hipotesis menunjukkan bahwa variabel kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, karena nilai suatu perusahaan tidak tergantung pada besarnya proporsi dividen yang dibagikan, pemegang saham hanya ingin mengambil keuntungan pada jangka waktu pendek dengan cara memperoleh *capital gain*. Sebagian pemegang saham sudah menggeser orientasi dari mendapat dividen ke orientasi untuk memperoleh *capital gain*. Hal tersebut dikarenakan untuk memperoleh *capital gain* membutuhkan waktu yang relatif singkat daripada menunggu pembagian dividen perusahaan.
4. Hasil pengujian hipotesis menunjukkan bahwa variabel profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, karena perusahaan yang mampu memperoleh laba yang tinggi belum cukup menjamin perusahaan tersebut dikatakan berhasil atau memiliki nilai perusahaan yang bagus.

5.2 **Keterbatasan Penelitian**

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

1. Pada penelitian yang dilakukan terdapat data *outlier* untuk mendapatkan data yang terdistribusi normal sehingga hasil yang didapatkan kurang maksimal.
2. Hasil pengujian hipotesis menunjukkan adanya beberapa pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen yang lemah. Hal ini mengindikasikan bahwa masih ada faktor-faktor lain di luar penelitian yang dapat mempengaruhi variabel dependen.

5.3 **Saran**

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

1. Untuk peneliti selanjutnya diharapkan dapat menggunakan sampel perusahaan yang lain seperti manufaktur, property atau yang lainnya.
2. Peneliti selanjutnya diharapkan dapat menambahkan variabel lain seperti pengungkapan CSR (*Corporate Social Responsibility*), kebijakan hutang, keputusan investasi.

DAFTAR RUJUKAN

- Adhitya, R. 2016. Pengaruh Pengungkapan Csr dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, Vol.31 No.1, 38-59.
- Ayem, S. 2016. Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Kebijakan Dividen, dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, Vol.4 No.1, 31-39.
- Bernandhi, M. 2014. Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen, Leverage, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Diponegoro Journal Of Accounting* Vol.3, No.1, 137-156.
- Bisara, C. 2015. Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Return Saham. *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi*, Vol 4 No.2, 164-182.
- Brigham, E. F. 2013. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Dewi, A. S, 2013. Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan Pada Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, Vol.4, No.2, 358-372.
- Fakhrudin, M dan Hadianto M. Hadianto. 2001. *Perangkat dan Model Analisis Investasi di Pasar Modal*. Jakarta: Gramedia.
- Ghozali, I. 2013. "Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 23. Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Harahap, Sofyan Syafri. 2015. *Analisis Kritis atas Laporan Keuangan*. Edisi 1-10. Jakarta: Rajawali Pers.
- Hemastuti, C. P. 2014. Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, Keputusan Investasi Dan Kepemilikan Insider Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi*, Vol.3, No.4, 254-282.
- Kasmir. 2014. *Bank dan Lembaga Keuangan Lainnya*. Edisi Revisi, Cetakan keempatbelas, PT. Raja Grafindo Persada, Jakarta.
- Kodongo, O. 2014. *Capital structure, profitability and firm value: panel evidence of listed firms in Kenya*. *Munich Personal RePEc Archive*, Vol. 1 No. 5, 252-281.

- Lupita, E. 2015. Pengaruh Keputusan Investasi, Pendanaan, dan Dividen terhadap Nilai Perusahaan Dengan Risiko Sebagai Variabel Mediasi. *Management Analysis Journal*, Vol 4, 146-165.
- Mardiyati, U. 2012. Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia (JRMSI)*, Vol.3, No.1, 78-91.
- Osazuwa N. P. 2016. *The moderating effect of profitability and leverage on the relationship between eco-efficiency and firm value in publicly traded Malaysian firms. Social Responsibility Journal*, Vol.12, No.2, 295 – 426.
- Prasetia, T. E. 2014. Struktur Modal, Ukuran Perusahaan Dan Risiko Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Otomotif Yang Terdaftar Di BEI. *Jurnal EMBA*, Vol.2, No.2, 879-889.
- Prasetyantoko, A. 2008. *Bencana Finansial, Stabilitas Sebagai Barang Publik*. Jakarta: Kompas Media Nusantara.
- Prasetyorini, B. F. 2013. Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Price Earning Ratio Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Manajemen*, Vol.1, No.1, 743-762.
- Putra, A. A. 2016. Pengaruh Kebijakan Dividen, Likuiditas, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Unud*. Vol.5, No.7, 407 – 432.
- Rahmawati, A. D. 2015. Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Struktur Modal, dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, Vol.23, No.2, 167-186.
- Siboni, Z. M. 2015. *The Relationship between Investment Opportunity, Dividend Policy and Firm Value in Companies Listed in TSE: Evidence from IRAN. European Online Journal of Natural and Social Sciences* Vol.4, No.1, 805-3602.
- Spence, A. M., 1973, "Job Market Signaling", *Quarterly Journal of Economics* Vol. 87, No. 3, pp. 355–374
- Sudiani, N. K. 2016. Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Pertumbuhan, dan Investment Opportunity Set Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Unud*, Vol.5, No.7, 445-467.
- Sugiarto 2012. Struktur Modal, Struktur kepemilikan Perusahaan, Permasalahan Keagenan dan Informasi Asimetri. Edisi 1. Yogyakarta : Graha Ilmu

Sugiyarso, G dan F. Winarni, 2005. *Manajemen Keuangan (Pemahaman Laporan Keuangan, Pengelolaan Aktiva, Kewajiban dan Modal serta Pengukuran Kinerja Perusahaan)*, Media Pressindo, Yogyakarta.

Sugiyono, 2012. "Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D". Bandung : Alfabeta.

Suharli, M. 2006. Studi Empiris terhadap dua faktor yang mempengaruhi return saham pada industri food and beverages di Bursa Efek Jakarta. *Jurnal akuntansi dan keuangan*, 7(2), pp-99.

Susanto, E. 2016. Pengaruh Profitabilitas, Kepemilikan Manajerial, dan Pertumbuhan Perusahaan (*Growth*) Terhadap Struktur Modal dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Stie Semarang*, Vol.8, No.3, 185-206.

Suwardjono 2013. *"Teori Akuntansi: Perekayasa Pelaporan Keuangan. Yogyakarta"* : BPFE

Wibowo, R. Pengaruh Profitabilitas, Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Dividen, dan *Leverage* Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*. Vol.2, No.1, 347-361.

Wild, John, K.R. Subramanyam, dan Robert F. Halsey. 2005. *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi Delapan, Buku Kesatu. Alih Bahasa : Yanivi dan Nurwahyu. Jakarta: Salemba Empat

Yunitasari, D. 2014. Pengaruh Keputusan Investasi, Pendanaan, Kebijakan Dividen Dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Manajemen*, Vol.3, No.4, 223-249.

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

<https://www.duniainvestasi.com>

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

<https://www.sahamok.com>