

BAB V

PENUTUP

5.1. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, kebijakan dividen, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Sampel yang digunakan pada penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2016. Berdasarkan kriteria sampel yang sudah ditentukan diperoleh 35 perusahaan manufaktur selama periode 2011-2016. Variabel yang digunakan pada penelitian ini adalah *Price Book Value* (PBV) sebagai variabel terikat, sedangkan *Total Asset Growth* (TAG), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Dividend Payout Ratio* (DPR), *Return On Equity* (ROE) sebagai variabel bebas. Berdasarkan hasil analisis deskriptif maupun pengujian hipotesis dengan menggunakan regresi linier berganda dapat disimpulkan sebagai berikut :

1. Keputusan investasi (TAG), keputusan pendanaan (DER), kebijakan dividen (DPR) dan profitabilitas (ROE) secara simultan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV).
2. Keputusan investasi yang diprosikan dengan *Total Asset Growth* (TAG) secara parsial berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan yang berarti bahwa semakin meningkat investasi yang dilakukan oleh perusahaan maka akan meningkatkan nilai perusahaan karena para

investor menganggap bahwa akan mendapatkan keuntungan yang lebih besar dimasa yang akan datang atas investasi yang dilakukan perusahaan sehingga investor akan tertarik untuk berinvestasi pada perusahaan tersebut yang berdampak pada meningkatnya harga saham. Meningkatnya harga saham menunjukkan meningkatnya nilai perusahaan dimata investor

3. Keputusan pendanaan yang diproksikan dengan *Debt to Equity Ratio* (DER) secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Keputusan pendanaan secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan dikarenakan para investor menganggap bahwa nilai perusahaan bergantung pada arus kas yang akan dihasilkan perusahaan bukan berdasarkan besarnya rasio hutang sehingga investor tidak selalu mempertimbangkan besarnya hutang yang dimiliki oleh perusahaan.
4. Kebijakan dividen yang diproksikan dengan *Dividend Payout Ratio* (DPR) secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan dikarenakan investor sudah tidak tertarik terhadap besarnya dividen yang dibagikan. Investor menganggap bahwa nilai perusahaan hanya dipengaruhi oleh kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dan risiko bisnis sehingga investor tidak selalu mempertimbangkan besarnya dividen yang dibagikan oleh perusahaan.
5. Profitabilitas yang diproksikan dengan *Return On Equity* (ROE) secara parsial berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal

tersebut berarti bahwa semakin tinggi kemampuan perusahaan dalam mencari keuntungan, maka semakin tinggi nilai perusahaan karena para investor menganggap bahwa semakin tinggi keuntungan yang diperoleh perusahaan, maka para investor berharap akan mendapatkan keuntungan yang besar pula sehingga akan menarik minat beli investor yang akan berdampak pada meningkatnya harga saham. Meningkatnya harga saham menunjukkan bahwa nilai perusahaan meningkat.

5.2. **Keterbatasan Penelitian**

Penelitian ini masih memiliki keterbatasan yang dapat berpengaruh terhadap hasil penelitian, yaitu sebagai berikut :

1. Objek Penelitian menggunakan perusahaan manufaktur dengan jumlah perusahaan yang diobservasi hanya 35 perusahaan dimana belum menggambarkan seluruh perusahaan manufaktur yang ada.
2. Penelitian ini menggunakan data sekunder sehingga data yang diperoleh terbatas pada laporan keuangan yang dipublikasikan oleh perusahaan.
3. Rasio yang digunakan sebagai proksi keputusan investasi, keputusan pendanaan, kebijakan dividen, dan profitabilitas hanya satu rasio yaitu TAG, DER, DPR, dan ROE.

5.3. **Saran**

Berdasarkan penelitian ini, peneliti dapat memberikan saran sebagai masukan kepada berbagai pihak yang menggunakan penelitian ini sebagai referensi yaitu sebagai berikut :

1. Peneliti selanjutnya sebaiknya menggunakan sampel perusahaan yang lebih banyak namun tetap memperhatikan kriteria dan karakteristik dari setiap sektor perusahaan agar hasil yang diperoleh baik.
2. Peneliti selanjutnya sebaiknya menggunakan rasio-rasio yang lebih banyak lagi dalam proksi keputusan investasi, keputusan pendanaan, kebijakan dividen, dan profitabilitas.
3. Bagi perusahaan sebaiknya melakukan pertimbangan yang matang terhadap keputusan investasi dan profitabilitas karena dalam penelitian ini variabel tersebut berpengaruh signifikan dalam meningkatkan nilai perusahaan.
4. Bagi investor sebaiknya memperhatikan kebijakan-kebijakan yang diambil oleh perusahaan yang dapat dijadikan bahan pertimbangan untuk berinvestasi.

DAFTAR RUJUKAN

- Agus Sartono. 2001. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPFU UGM.
- Amalia Dewi Rahmawati, Topowijono, Sri Sulasmiyati. 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 periode 2010-2013). *Jurnal Administrasi Bisnis*. Vol. 23, No. 2, 2015, pp:1-7.
- Brigham, F Eugene dan Joel F Houston. 2010. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Buku 1 Edisi 11*. Diterjemahkan oleh Ali Akbar Yulianto. Jakarta: Salemba Empat.
- _____. 2010. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Buku 2 Edisi 11*. Diterjemahkan oleh Ali Akbar Yulianto. Jakarta: Salemba Empat.
- Dwi Cahyaningdyah dan Yustiena Dian Ressany. 2012. Pengaruh Kebijakan Manajemen Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Dinamika Manajemen*. Vol. 3, No. 1, 2012, pp:20-28.
- Eduardus Tandelin. 2010. *Portfolio dan Investasi*. Edisi Pertama. Yogyakarta : BPFU.
- Farah Margaretha. 2004. *Teori dan Aplikasi Manajemen Keuangan: Investasi dan Sumber Dana Jangka Pendek*. Jakarta : PT. Grasindo.
- Fred J Weston dan Eugene F Brigham. 2005. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Jilid 2 9th ed*. Jakarta: Erlangga.
- Kasmir. 2011. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta : PT. Raja Grafindo Persada.
- Leli Amnah Rakhimsyah dan Barbara Gunawan. 2011. Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Investasi*. Vol. 7, No.1, 2011, pp: 31-45.
- Linda Purnamasari, Sri Lestari Kurniawati, Melliza Silvi. 2009. Interdependensi antara Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Keputusan Dividen. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*. Vol. 13, No.1, 2009, pp:106-119.

- Lukman Syamsuddin.2011. *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Mudrajad Kuncoro. 2009. *Metode Riset Untuk Bisnis dan Ekonomi*. Edisi 4. Jakarta: Erlangga.
- Oktavina Tiara Sari. 2013. Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Management Analysis Journal* 2 (2) (2013), pp: 1-7.
- Pristiana Widyastuti, Suhadak, M.Al Musadieq, dan Wen-Hsi Lydia Hsu. 2016. The Influence of Financial Performance and Dividend Policy on Firm Value. *Journal of Business Studies*. Vol. 2, No. 1, 2016, pp: 1-25
- Putri Juwita Pertiwi, Parengkuan Tommy, dan Johan R. Tumiwa. 2016. Pengaruh Kebijakan Hutang, Keputusan Investasi, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Food and Beverages yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*. Vol. 4, No. 1, 2016, pp: 1369-1380.
- Umi Mardiyati, Gatot Nazir Ahmad, 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*. Vol.3, No.1, 2012, pp: 1-17.