

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini untuk mengkaji pengaruh likuiditas, ukuran perusahaan, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel moderasi. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2011-2016. Berdasarkan kriteria sampel yang telah ditentukan didapatkan 36 perusahaan manufaktur selama periode 2011-2016. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini adalah PBV sebagai variabel dependen, sedangkan CR, SIZE, ROE sebagai variabel independen dan DPR sebagai variabel moderasi. Dari hasil analisis deskriptif maupun pengujian hipotesis menggunakan regresi berganda dapat disimpulkan bahwa:

1. Likuiditas yang diproksikan dengan *Current Ratio* (CR) berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV). Artinya terdapat dana menganggur yang tinggi sehingga hal tersebut mempengaruhi persepsi investor yang berdampak pada nilai perusahaan bahwa perusahaan tersebut tidak memanfaatkan dana yang tersedia untuk investasi.
2. Ukuran perusahaan yang diproksikan dengan SIZE tidak berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV). Artinya besar kecilnya perusahaan tidak mempengaruhi nilai perusahaan. Investor akan lebih melihat dari berbagai aspek seperti kinerja perusahaan yang

dapat terlihat di laporan keuangan perusahaan atau kebijakan dividen perusahaan sebelum investor membuat keputusan untuk berinvestasi pada perusahaan tersebut.

3. Profitabilitas yang diproksikan dengan *Return On Equity* (ROE) berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV). Artinya semakin tinggi laba yang diperoleh perusahaan maka semakin tinggi nilai perusahaan karena laba yang tinggi akan memberikan indikasi prospek yang baik sehingga hal tersebut dapat memicu investor untuk berinvestasi di perusahaan yang akan meningkatkan harga saham dan berdampak pada meningkatnya nilai perusahaan.
4. Kebijakan dividen yang diproksikan dengan *Dividend Payout Ratio* (DPR) tidak mampu memoderasi pengaruh Profitabilitas (ROE) terhadap nilai perusahaan (PBV). Artinya kebijakan dividen tidak mampu meningkatkan nilai perusahaan pada saat profitabilitas tinggi dan kebijakan dividen tidak mampu menurunkan nilai perusahaan ketika profitabilitas rendah.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Pada penelitian ini masih terdapat keterbatasan yang mempengaruhi hasil penelitian, diantaranya adalah:

1. Penelitian ini hanya menggunakan sampel perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI), sehingga hanya sedikit perusahaan yang menjadi sampel.
2. Faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan hanya tiga variabel yaitu, likuiditas, ukuran perusahaan, dan profitabilitas.

3. Rasio yang digunakan dalam proksi likuiditas dan profitabilitas hanya satu rasio, yaitu *Current Ratio* dan *Return On Equity*.

5.3 Saran

Dari penelitian ini, peneliti memberikan saran bagi semua pihak yang menggunakan hasil penelitian ini sebagai referensi. Diantaranya adalah:

1. Peneliti selanjutnya sebaiknya menggunakan sampel perusahaan yang lebih banyak. Namun, harus tetap memperhatikan kesamaan karakteristik antar sektor perusahaan agar mendapat hasil yang baik.
2. Peneliti selanjutnya sebaiknya menambah variabel lainnya yang berhubungan dengan nilai perusahaan. Sehingga dapat memberikan gambaran luas mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan.
3. Peneliti selanjutnya sebaiknya menggunakan rasio yang lebih banyak lagi dalam proksi variabel likuiditas dan profitabilitas. Misalnya dalam proksi likuiditas ditambah menggunakan *Cash Ratio*, dan proksi profitabilitas ditambah menggunakan *Return On Asset*.

DAFTAR RUJUKAN

- Brigham, E.F. dan J.F.Houston. 2001. *Manajemen Keuangan*. Edisi Kedelapan. Erlangga. Jakarta.
- _____. 2010. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Buku 1&2 Edisi 11. Jakarta: Salemba Empat.
- Dewi, A. S. M., & Wirajaya, A. 2013. Pengaruh struktur modal, profitabilitas dan ukuran perusahaan pada nilai perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi*. Vol 4. No 2. Pp 358-372.
- Firnanda, T. 2016. Analisis Likuiditas, Profitabilitas, Solvabilitas, Dan Perputaran Persediaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu & Riset Manajemen*. Vol 5. No 2. Pp 1-15.
- Gede Rudangga, I., & Merta Sudiarta, G. 2016. Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*. Vol 5. No 7. Pp 4394-4422.
- Herawati, T. 2013. Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajemen*. Vol 2. No 2. Pp 1-18.
- Jariah, A. 2016. Likuiditas, Leverage, Profitabilitas Pengaruhnyaterhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Di Indonesia Melalui Kebijakan Dividen. *Riset Akuntansi dan Keuangan Indonesia*. Vol 1. No 2. Pp 108-118.
- Mafizatun. 2013. Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan Pengaruhnya Terhadap Kebijakan Dividen Dan Nilai Perusahaan Sektor Non Jasa. *Jurnal Keuangan Dan Bisnis*. Vol. 5. No. 2. Pp 144-153.
- Mahendra, A., L. G. S. Artini, A. A. G. Suarjaya. 2012. Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen, Strategi Bisnis, dan Kewirausahaan*. Vol 6. No 2. Pp 130-138.
- Mardiyati, Gatot, Ria. 2012. Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Menufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2005-2010. *Jurnal JRMS*. Vol. 3. No. 1. Pp 1-17.

Martini, P. D. 2014. Pengaruh Kebijakan Utang dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan: Kebijakan Dividen sebagai Variabel Pemoderasi. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*. Vol 3. No 2. Pp 1-16.

Pristiana Widyastuti, Suhadak, M.Al Musadieg, Dan Wen-Hsi Lydia Hsu. 2016. *The Influence Of Financial Performance And Dividend Policy On Firm Value*. *Jurnal Of Bussines Studies*. Vol. 02. No 1. PP: 1-25.

Sumanti, J. C., & Mangantar, M. 2015. Analisis Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Hutang Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen Dan Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI. *Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*. Vol 3. No 1. Pp 1141-1151.

