

BAB V

PENUTUP

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh kinerja keuangan yang terdiri dari *Price to Earning Ratio* (PER), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Return on Asset* (ROA), *Dividen Payout Ratio* (DPR) secara bersama-sama terhadap nilai perusahaan. Dalam penelitian ini subyek yang digunakan adalah seluruh perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia BEI). Berdasarkan jenisnya dari penelitian ini merupakan penelitian skunder yang datanya diperoleh dari Indonesia Capital Market Directory (ICMD) dan www.idx.co.id. Dalam penelitian ini terdapat empat variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini, yaitu Keputusan investasi yang diukur dari *Price to Earning Ratio* (PER), Kebijakan hutang yang diukur dari *Debt to Equity Ratio* (DER), Profitabilitas diukur dengan Return on Asset (ROA), dan kebijakan dividen diukur dengan *Deviden Payout Ratio* (DPR), sedangkan untuk variabel dependennya nilai perusahaan diukur dengan *Price Book Value* (PBV). Sampel dan populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2010-2013. Teknis analisis yang data digunakan dalam penelitian ini adalah program WarpPLS 4.0, berdasarkan hasil analisis yang telah dilakukan maka dapat diketahui kesimpulan, keterbatasan penelitian serta saran sebagai berikut:

5.1. **Kesimpulan**

Berdasarkan hasil pengujian statistik dalam penelitian ini didapat pembahasan yang telah dilakukan, diperoleh hasil bahwa kinerja keuangan yang terdiri dari keputusan investasi, kebijakan hutang, profitabilitas, kebijakandividen secara bersama-sama berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian ini mendukung teori dasarnya yaitu teori signaling yang memberikan informasi mengenai tindakan yang akan diambil oleh pihak manajemen perusahaan yang nantinya dapat memberikan petunjuk bagi pihak eksternal perusahaan dalam pengambilan keputusan demi keberlangsungan perusahaan dan berdampak pada nilai perusahaan yang baik.

5.2. **Keterbatasan Penelitian**

Penelitian ini masih memiliki keterbatasan yang nantinya dapat mempengaruhi hasil penelitian yaitu :

1. Nilai Adjusted R Square dalam penelitian ini sebesar 0,293 yang berarti bahwa kinerja keuangan yang terdiri dari keputusan investasi, kebijakan hutang, profitabilitas, kebijakan dividen mampu menjelaskan perubahan nilai perusahaan sebesar 29,3% dan sisanya 70,7% dipengaruhi oleh variabel lain diluar model penelitian ini.
2. Penelitian ini menggunakan PER (*Price to Earning Ratio*) untuk memproksikan keputusan investasi. PER memiliki kelemahan yaitu rasio ini memerlukan penaksiran masa depan yang tidak pasti.

5.3. Saran

Dengan adanya kesimpulan dan keterbatasan yang ada dalam penelitian ini, maka peneliti akan memberikan saran yaitu :

1. Bagi penelitian selanjutnya untuk periode atau jangka waktu penelitian ditambah agar hasilnya diketahui dan dapat dianalisa secara jangka panjang.
2. Bagi penelitian selanjutnya sumber data yang digunakan tidak hanya dari dokumen saja, melainkan dari observasi secara langsung di dalam perusahaan
3. Bagi penelitian selanjutnya digunakan untuk menggunakan proksi lain dalam keputusan investasi, seperti *Total Assets Growth*, *Market to Book Assets Ratio*, *Ratio Capital Expenditure to BVA*, dan *Current Assets to Total Assets*.

DAFTAR RUJUKAN

- Afzal, Arie dan Abdul Rohman. 2012. "Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan". Diponegoro Journal of Accounting, Volume 1 No.2: Halaman 1-9.
- Akbar,Rizky,(2012)."Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan". Universitas Brawijaya Malang.
- Amirya, Mirna dan Atmini Sari. 2007. "Faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan yang dimediasi oleh leverage sebagai variabel 17 intervening : sebuah perspektif Pecking Order Theory. The 1 Accounting conference faculty of economic Universitas Indonesia, Depok 7-9 November 2007.
- Amnah R., Leli dan Barbara Gunawan. 2011. Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Nilai Perusahaan. Jurnal Investasi Vol.7, pp. 31-45
- Aries Heru Prasetyo.2011.Manajemen Keuangan bagi Manajer Non Keuangan, Cetakan 1, PPM, Jakarta.
- Atmaja, Lukas Setia. 2008. Teori & Praktik Manajemen Keuangan. Edisi Satu. Yogyakarta:andi Offest.
- Bambang,Sudiyatno.2010."Peran Kinerja Perusahaan dalam Menentukan Pengaruh Faktor Fundamental Makro Ekonomi, Risiko Sistematis, dan Kebijakan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan".Disertasi. Semarang: UNDIP.
- Brigham, Eugenedan Joel F Houston, 2001. Manajemen KeuanganII. Jakarta:Salemba Empat.
- Brigham, Eugenedan Joel F Houston, 2003. Manajemen Keuangan II. Jakarta Salemba Empat.
- Brigham,E. F. dan L. C. Gapenski. (1996). Intermediate Financial Management, Fifth Edition, New York: The Dryden press.
- Diana, Latieflasari Hani.2011. "*Analisis Faktor-Faktor yang mempengaruhi kebijakan deviden*".Skripsi. Semaran: Fakultas Ekonomi UNDIP. Dividen, Kebijakan Hutang dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.

- Dj, Alfredo Mahendra. 2011. "Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan (Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderating) Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia". Tesis Program Pascasarjana Universitas Udayana. Denpasar.
- Ghozali, Imam, Hengky (2014), *Partial Least Squares Konsep, Metode dan Aplikasi dengan Program WarpPLS versi 4.0*, Undip, Semarang.
- Hanafi, M. Mamduh dan Abdul Halim. "Manajemen Keuangan", PT.BPFE, Yogyakarta, 2004
- Harahap, Sofyan Syafri. 2004. *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Hasnawati, S. 2005b. "Dampak Set Peluang Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Publik di Bursa Efek Jakarta". *JAAI* 9 (2): 117-126.
- Hamid. 2012. Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen, Struktur Kepemilikan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal*, 8(2): h:153-183
- Indriantoro, Nur dan Bambang Supomo, 1999. *Metodologi Penelitian Bisnis untuk Akuntansi dan Manajemen*. Edisi 1. Cetakan Pertama BPFE. Yogyakarta
- Jama'an, 2008. "Teori Manajemen Keuangan, pemasaran, perbankan dan SDM, (<http://ekonomi.kabo.biz/2011/07/teori-sinyal.html>)
- Jogiyanto, Hartono, 2005. *Analisis & Desain Sistem Informasi Pendekatan Terstruktur Teori dan Praktek Aplikasi Bisnis*. Andi Yogyakarta.
- Jumingan. (2006). *Analisis Laporan Keuangan*. Surakarta: PT Bumi Aksara.
- Kasmir. (2011). *Analisis Laporan Keuangan*: Jakarta : PT Raja Grafindo Persada.
- Kusumadilaga, Rimba. 2010. "Pengaruh Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderating (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia)". Skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro Semarang.
- Mardiyanti, Umi, Gatot Nazir Ahmad dan Ria Putri. 2012. Pengaruh Kebijakan dividen, kebijakan hutang, profitabilitas terhadap nilai perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2005-2010. *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia (JRMSI)*, 3(1): h:1-17.

- Muhazir, 2014. "Analisis Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2009-2012". Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi. Universitas Maritim Raja Ali Haji.
- Nuringsih, Kartika. 2005. Analisis Pengaruh Kepemilikan Managerial, Kebijakan Hutang, ROA dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen: Studi
- Nuryani (2012). "Pengaruh Profitabilitas, Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Publik Yang Sudah dan Masih Terdaftar di BEI". Fakultas Ekonomi UNY.
- Okpara, Godwin Chigozie. 2002. Asy Modigliani dan Milleretric Information And Dividen Policy in Emerging Markets : Empirical Evidence From Nigeria. *International Journal Of Economics And Finance*, 2(4): pp:212-220.
- Oladipupo, A.O and Okafor, C.A. 2012. Relative Contribution of Working Capital Management to Corporate Profitability and Dividend Payout Ratio: Evidence from Nigeria. *International Journal of Business and Finance Management Research*, 1: pp: 11-20.
- Purnamasari, Linda, dkk., (2009), " Interdependensi Antara Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Keputusan Dividen". *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, 13 (1), 106-119
- Putu, Luh dan Mustanda, Ketut (2012). "Pengaruh struktur modal, Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan". Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana.
- Rini, Lihan dan Anas, Bandi , (2010), "Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Dan Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan". *Simposium Nasional Akuntansi XIII Purwokerto*.
- Soliha, Euis dan Taswan. 2002. Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan serta Beberapa faktor yang Mempengaruhinya. *Jurnal B dan Ekonomi*. Available from :<http://wordpress.com>
- Spence, Michael (1973), "Job Marketing Signaling". *The Quarterly Journ. Economics*, Vol. 87, No. 3. (Aug., 1973), pp. 355-374
- Subramanyam, K.R dan J.J. Wild. 2010. Analisis Laporan Keuangan, Penerjemah: Dewi Yanti, Buku 2, Salemba Empat, Jakarta.

- Sukirni, Dwi, 2012. "Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen, dan Kebijakan Hutang Analisis terhadap Nilai Perusahaan". *Accounting Analysis Journal*. Volume 1 hal 1-12.
- Susanti, Rika. 2010. "Analisis Faktor-Faktor Yang Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan". Skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro. Semarang.
- Tandelilin, Eduardus. 2001. "*Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*". Yogyakarta : PT. BPFE.
- Taswan. 2002. Analisis faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Dividen Payout Ratio Pada Industri Perbankan Yang Listed Di Bursa Efek Jakarta(BEJ). (http://id-jurnal.blogspot.com/2008/04/analisis-faktor-faktor-yang_974.html)
- Wahyudi, U., dan H.P Pawestri. 2006. "Implikasi Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Keputusan Keuangan sebagai Variabel Intervening". *Simposium Nasional Akuntansi 9 Padang*.1-25.
- Weston J, Fred dan Copeland Thomas E, 1992, Manajemen Keuangan Edisi Kedelapan, Erlangga: Surabaya.