

BAB V

PENUTUP

1.1. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh kebijakan dividen, *leverage*, dan risiko perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan rentabilitas sebagai variabel moderasi pada perusahaan *property & real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2013-2017. Penelitian ini menggunakan data kuantitatif yang diperoleh dari laporan keuangan yang telah diterbitkan pada situs resmi BEI. Teknik pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling* dengan total sampel sebanyak 216 perusahaan, setelah dilakukannya olah data maka sampel yang diperoleh yaitu sebanyak 179 sampel yang dapat digunakan dalam penelitian. Penelitian ini menggunakan SPSS 24.0 sebagai alat bantu uji statistik.

Berdasarkan hasil analisis data yang dilakukan, maka kesimpulan yang dapat ditarik dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan *property & real estate* periode 2013-2017. Keputusan pembagian dividen tidak menjadi pertimbangan rasional investor untuk membeli saham dan meningkatkan laba sehingga nilai perusahaan meningkat.
2. *Leverage* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan pada perusahaan *property & real estate* periode 2013-2017. Tingginya hutang perusahaan

dapat menambah pendanaan perusahaan dan mengoptimalkan kegiatan operasional untuk meningkatkan laba dan nilai perusahaan.

3. Risiko perusahaan berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan pada perusahaan *property & real estate* periode 2013-2017. Semakin tinggi risiko akan menurunkan minat investor untuk menanamkan dananya pada perusahaan.
4. Rentabilitas tidak mampu memoderasi pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan *property & real estate* periode 2013-2017. Laba bukanlah satu-satunya pertimbangan dalam pembagian dividen dan keputusan investor untuk membeli saham, sehingga tidak mampu memicu peningkatan nilai perusahaan.
5. Rentabilitas mampu memoderasi pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan *property & real estate* periode 2013-2017. Laba yang tinggi akan membuat *shareholders* mengajukan pembagian dividen dan laba menjadi berkurang, sehingga perusahaan membutuhkan tambahan dana berupa hutang untuk memajukan usaha dan meningkatkan nilai perusahaan.
6. Rentabilitas mampu memoderasi pengaruh risiko perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan *property & real estate* periode 2013-2017. Tinggi-rendahnya laba atau *return* dapat memperkuat atau memperlemah risiko perusahaan yang berdampak pada peningkatan dan penurunan nilai perusahaan.

1.2. Keterbatasan

Penelitian ini tidak luput dari kekurangan yang dapat dijadikan keterbatasan penelitian dan sebagai pertimbangan untuk penelitian selanjutnya. Penelitian ini memiliki keterbatasan sebagai berikut:

1. Data DPR yang diperoleh dan digunakan pada penelitian ini bersifat heterogen, hal ini dapat mempengaruhi hasil penelitian.
2. Hasil koefisien determinasi (R^2) pada penelitian ini sebesar 29,6% yang berarti bahwa variabel kebijakan dividen, *leverage*, dan risiko perusahaan masih sangat rendah dalam mempengaruhi nilai perusahaan, sehingga sisanya 70,4% masih dipengaruhi oleh faktor lain diluar model penelitian.

1.3. Saran

Penelitian ini memiliki banyak keterbatasan dan kelemahan di dalamnya, dengan adanya kekurangan-kekurangan ini maka peneliti memberikan saran untuk penelitian selanjutnya agar menghasilkan penelitian yang lebih baik, antara lain:

1. Penelitian selanjutnya dapat memperpanjang periode penelitian agar mendapatkan sampel yang lebih baik dan hasil yang lebih akurat.
2. Penelitian selanjutnya dapat menambahkan variabel baru di luar penelitian, karena masih terdapat 70,4% variabel lain di luar model yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan, misalnya kepemilikan manajerial dan ukuran perusahaan.

DAFTAR RUJUKAN

- Agus Sartono. 2010. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Edisi Empat. Yogyakarta: BPFE
- Ahmad Munjin. 2018. “Jangka Pendek, Saham Properti tak Direkomendasikan.” [Online] <https://m.inilah.com/> diakses 15 September 2018
- Bambang Riyanto. 2011. *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Yogyakarta: BPFE.
- Budi Rahardjo. 2009. *Dasar-dasar Analisis Fundamental Saham Laporan Keuangan Perusahaan*. Yogyakarta: Gajah Mada University Press.
- Dermawan Sjahrial. 2007. *Pengantar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Gisela Prisilia Rompas. 2013. “Likuiditas Solvabilitas dan Rentabilitas terhadap Nilai Perusahaan BUMN yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”. *Jurnal EMBA*. Vol 1 No 3. Pp 252-262.
- Glenn Indrajaya, Herlina, dan Rini Setiadi. 2011. “Pengaruh Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan, Tingkat Pertumbuhan, Profitabilitas dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal: Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang Listing di Bursa Efek Indonesia Periode 2004-2007”, *Jurnal Ilmiah Akuntansi*. No 06.
- Hartono. 2005. “Hubungan Teori Signalling dengan Underpricing Saham Perdana di Bursa Efek Jakarta”. *Jurnal Bisnis dan Manajemen*. Vol 5 No 1. Pp 35-50.
- I Gusti Bagus A. Pratama dan I Gusti Bagus Wiksuana. 2016. “Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi”. *E-Jurnal Manajemen Unud*. Vol 5 No 2. Pp 1338-1367.

Imad Zeyad Ramadan. 2015. "Leverage and the Jordanian Firms' Value: Empirical Evidence". *International Journal of Economics and Finance*. Vol 7 No 4. Pp. 75-81

Imam Ghozali. 2016. *Aplikasi Analisis Multivariete dengan Program IBM SPSS 23 (Edisi 8)*. Semarang: BPFU Universitas Diponegoro.

Irham Fahmi. 2012. *Analisis Kinerja Keuangan*. Bandung: Alfabeta.

Jogiyanto. 2010. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi (Edisi Ketujuh)*. Yogyakarta: BPFU.

Kasmir. 2015. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.

Made Ria Anggreni dan I Made Sadha Suardhika. 2014. "Pengaruh Dana Pihak Ketiga, Kecukupan Modal, Risiko dan Suku Bunga Kredit pada Profitabilitas". *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*. Vol 9 No 1. Pp 27-38.

Mafizatul Nurhayati. 2013. "Profitabilitas, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan Pengaruhnya terhadap Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan Sektor Non Jasa". *Jurnal Keuangan dan Bisnis*. Vol 5 No 2. Pp 144-153.

Mareta Nurjin, Siti R. Handayani, dan Sri M. Rahayu. 2014 "Pengaruh Leverage dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan", *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*. Vol 8 No 1.

Michell Suharli. 2006. "Studi Empiris mengenai Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Harga Saham terhadap Jumlah Dividen Tunai, Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta Periode 2002-2003", *Jurnal Maksi Universitas Katolik Indonesia Atma Jaya*. Vol 6 No 2.

Morenly Welley dan Victoria Untu. 2015. "Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan di Sektor Pertanian pada Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2013". *Jurnal EMBA*. Vol 3 No 1. Pp 972-983.

- Munawir. 2004. *Analisa Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Liberty Yogyakarta.
- Ninik Lukiana. 2013. "Implementasi Rasio Keuangan untuk Menilai Kinerja Keuangan". *Jurnal WIGA*. Vol 3 No 2.
- Ngurah Dharma dan Putu Vivi Lestasi. 2016. "Pengaruh Kebijakan Dividen, Likuiditas, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan". *E-Jurnal Manajemen Unud*. Vol 5 No 7. Pp 4044 – 4070.
- Raharja T. Wicaksono. 2014. "Pengaruh Good Corporate Governance terhadap Profitabilitas Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Peserta Corporate Governance Perception Index (CGPI) Tahun 2012)". *Diponegoro Journal of Accounting*. Vol 3 No 4. Pp 1-11.
- Regina Rumondor, Maryam Mangantar, dan Jacky S.B Sumarauw. 2015. "Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, dan Risiko Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Sub Sektor Plastik dan Pengemasan di BEI". *Jurnal EMBA*. Vol 3 No 3. Pp 159-169.
- Sanjay Rastogi dan Pradeep Saxena. 2016. "Leverage and Firm's Value: An Empirical Review of Concept with Reference to High Leveraged Indian Companies", *International Journal of Research in IT and Management (IJRIM)*. Vol 6 No 10. Pp 99-104.
- Sofyan Syafri Harahap. 2008. *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Sondang P. Siagian. 2011. *Manajemen Sumber Daya Manusia*. Jakarta: Bumi Aksara.
- Sugiyono. 2015. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sundjaja Ridwan S. dan Inge Barlian. 2003. *Manajemen Keuangan Satu*, Edisi kelima. Jakarta: Literata Lintas Media.

Ta'dir Eko Prasetya, Parengkuan Tommy, dan Ivone S. Saerang. 2014. "Struktur Modal, Ukuran Perusahaan dan Risiko Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan Otomotif yang Teraftar Di BEI". *Jurnal EMBA*. Vol 2 No 2. Pp 879-889.

Tri Wahyuni, Endang Ernawati, dan Werner R. Murhadi. 2013. "Faktor-faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan di Sektor Property, Real Estate & Building Construction yang Teraftar di BEI Periode 2008-2012", *Calypra: Jurnal Ilmiah Mahasiswa Universitas Surabaya*. Vol 2 No 1.

Vinola Herawaty. 2008. "Peran Praktek Corporate Governance Sebagai Moderating Variabel dari Pengaruh Earning Management Terhadap Nilai Perusahaan". *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*. Vol 10 No 2. Pp 97-108.

Werner R. Murhadi. 2009. "Studi Pengaruh Good Corporate Governance terhadap Praktek Earnings Management pada Perusahaan yang Teraftar di BEI". *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*. Vol 11 No 1. Pp 1-10.

William Sucuahi dan Jay Mark Cambarihan. 2016. "Influence of Profitability to the Firm Value of Diversified Companies in the Philippines". *Accounting and Finance Research*. Vol 5 No 2. Pp 149-153.

Yulius Jogi dan Josua Tarigan. 2007. "Kepemilikan Manajerial: Kebijakan Hutang, Kinerja dan Nilai Perusahaan". *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*. Vol 1.

www.finance.yahoo.com

www.idx.co.id