

BAB V

PENUTUPAN

Kesimpulan

Penelitian memiliki tujuan untuk meneliti pengaruh *cash holding*, *leverage*, ukuran perusahaan, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Data yang digunakan dalam penelitian adalah data sekunder yaitu data perusahaan manufaktur yang menerbitkan laporan tahunan (*annual report*) dan unsur-unsur yang terkait dengan variabel keuangan untuk periode 2015-2018. Data berupa laporan keuangan dan *annual report* diperoleh dari website resmi Bursa Efek Indonesia www.idx.co.id. Total perusahaan yang terdaftar selama 2015-2018 yakni 163 perusahaan manufaktur, namun setelah dilakukannya *purposive sampling* data yang dapat diolah untuk pengujian sebanyak 128 perusahaan manufaktur.

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 *cash holding* berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, karena *cash holding* merupakan kas dalam jumlah besar yang dimiliki oleh perusahaan dan kas masing-masing

memberikan dampak bagi perusahaan yang nantinya dapat berdampak pula pada persepsi investor terhadap nilai perusahaan.

2. Hasil pengujian hipotesis menunjukkan bahwa variabel *leverage* berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, karena jika *leverage* semakin rendah maka semakin rendah pula perusahaan dalam menanggung hutang, maka nilai perusahaan akan meningkat.
3. Hasil pengujian hipotesis menunjukkan bahwa variabel ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, karena semakin tingginya suatu ukuran perusahaan investor akan cenderung menangkap *signal* pertumbuhan perusahaan tersebut. Jika para investor telah percaya pada perusahaan itu dan menanamkan investasinya ke perusahaan tersebut dengan begitu akan meningkatkan nilai perusahaan.
4. Hasil pengujian hipotesis menunjukkan bahwa variabel kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, karena nilai suatu perusahaan tidak bergantung 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 relative singkat daripada menunggu pembagian dividen perusahaan.

Keterbatasan

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 berdistribusi normal sehingga hasil yang didapatkan kurang maksimal.
2. Terdapat beberapa perusahaan yang baru listing di Bursa Efek Indonesia (BEI) sehingga tidak memberikan informasi secara lengkap data tentang variabel yang sedang diteliti.

Saran

Saran yang dapat diberikan peneliti mengenai penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Bagi Perusahaan

Perusahaan yang ingin mengejar peningkatan nilai perusahaan, sebaiknya lebih memperhatikan tingkat cash holding dan leverage karena dalam penelitian ini variabel tersebut terbukti mempengaruhi perusahaan dalam meningkatkan nilai perusahaan.

2. Bagi Peneliti Lain

Dari keterbatasan yang telah diungkap sebelumnya, penelitian masih jauh dari kesempurnaan. Untuk itu peneliti memberikan saran yang dapat digunakan untuk peneliti selanjutnya yaitu disarankan dapat menambah periode penelitian agar memperoleh penelitian yang lebih akurat, misalnya lima tahun atau lebih.

DAFTAR PUSTAKA

- Aries, H. P. (2011). *Valuasi Perusahaan*. Jakarta Pusat: PPM.
- Brigham, Eugene F., & Houston, Joel F. (2014). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi 10. Jakarta: Salemba Empat.
- Chen, Y.-R. (2011). *Corporate Governance and Cash Holding*. *Corporate Governance* , Vol. 16 No. 5, pp. 430-442.
- Fenandar, R., & Surya. (2012). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan kebijakan Hutang terhadap Nilai perusahaan. *Jurnal Of Accounting* , Vol. 1 No. 2 : h: 1-10.
- Ghozali, I. (2013). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 20*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gill, A., & Obradovich, J. D. (2012). The Impact of Corporate Governance and Financial Leverage on the Value of America Firms. *International Research Journal of Finance and Economics* .
- Gill, A., & Shah, C. (2012). Determinants of Corporate Cash Holding : Evidence from Canada. *International Journal of Economics and Finance* , Vol. 4, No.1 .
- Himawan, R. P. (2015). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan.
- Juliansyah, N. (2010). *Metode Penelitian Skripsi, Tesis, Disertasi, dan Karya Ilmiah*. Jakarta: Kencana Prenada Media Group.
- Kasmir. (2015). *Analisa Laporan Keuangan* . Jakarta : PT. Raja Grafindo Persada.
- Kieso, D. E., Weygandt, & Terry D, W. (2014). *Intermediate Accounting*. United States of America: John Wiley & Sons.
- Mabruroh, V., Riswan, & Lestari, S. (2015). Pengaruh Price Earning Ratio, Leverage, Dividend Payout Ratio, Profitabilitas, dan Cash Holding terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Manajemen*, Vol. 1, No.3
- Mardiyati, U., Ahmad, G. N., & Putri, d. R. (2012). Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan

Manufaktur. *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia (JRMSI)* , Vol. 3, No. 1.

Margaretha, F. (2014). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: PT Dian Rakyat.

Prabowo, N. G., & Hartono, U. (2018). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Struktur Modal, Profitabilitas, Leverage terhadap Nilai Perusahaan . *Jurnal Ilmu Manajemen* , Vol. 6 No.4.

Pramana, I. G., & Mustanda, I. K. (2016). Pengaruh Profitabilitas dan Size terhadap Nilai Perusahaan dengan CSR sebagai Variabel Pemoderasi. *E-Jurnal Manajemen Unud* , Vol.5 No.1 h: 147-174.

Pratama, I. G., & Wiksuana, I. G. (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai variabel mediasi. *E-Jurnal Manajemen Unud* , Vol. 5 No. 2 .

Pratiska, N. G. (2012). Pengaruh Ios, Leverage, dan Dividend Yield terhadap Profitabilitas dan Nilai Perusahaan Sektor Manufaktur di BEI.

Putra, A. N., & Lestari, P. V. (2016). Pengaruh Kebijakan Dividen, Likuiditas, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Unud* , Vol. 5, No.7, 2016: 4044 - 4070.

Rahayu, Fitri Dwi & Asandimitra, Nadia. (2014). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Profitabilitas, Kebijakan Dividen, dan Cash Holding terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Manajemen* , Vol.2, No.2.

Rai, N. K., & Merta, I. G. (2016). Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur. *E-Jurnal Manajemen Unud* , Vol.5, No.3, 2016: 1572-1598.

Ramadhan, S. R. (2012). Pengaruh Leverage, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Real Estate dan Property yang Terdaftar di BEI tahun 2009-2010 .*Jurnal Ilmu Manajemen*, Vol.2, No.3

Rizqia, D. A., & et, al. (2013). Effect of Managerial Ownership, Financial Leverage, Profitability, Firm Size, and Investment Opportunity on Dividend Policy and Firm Value. *Research Journal of Finance and Accounting* , Vol.4, No.11.

- Ross, S. A. (2012). Fundamentals of Corporate Finance. *Jurnal Ekonomi dan Akuntansi* , Vol. 17, No. 1.
- Rudangga, I. G., & Sudiarta, G. M. (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan, *leverage*, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Unud* , Vol. 5, No. 7 pp 4394-4422.
- Setiabudi, A., & Agustia, D. (2010). Fundamental Faktor of Firm Due to the Firm Value. *Jurnal of Basic and Applied Scientific Researh* , 12651-12659.
- Susanti, R. (2010). Analisis Fktor-faktor yang berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan. *Skripsi. Semarang: Universitas Diponegoro*.
- Wiagustini, N. (2010). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan* . Denpasar Udayana University Press.
- Wijaya, B. I., & Panji Sedana, I. (2015). Pengaruh Profitabilitas, terhadap Nilai Perusahaan (Kebijakan Dividen dan Kesempatan Investasi Sebagai Variabel Mediasi). *E-Jurnal Manajemen Unud* , Vol. 4 No.12 h: 4477-4500.