

## BAB V

### PENUTUP

#### 5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh variabel kebijakan dividen, kebijakan hutang, profitabilitas dan keputusan investasi terhadap variabel nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2015. Berdasarkan analisis dan pembahasan yang telah dijelaskan pada bab sebelumnya serta berdasarkan permasalahan yang terdapat dalam penelitian ini, maka dapat disimpulkan bahwa kebijakan dividen, kebijakan hutang, profitabilitas, dan keputusan investasi berpengaruh sebesar 25,4% persen terhadap nilai perusahaan dan sisanya sebesar 74,6% persen dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak termasuk dalam variabel penelitian ini. Kemudian berdasarkan hasil uji F, maka diperoleh kesimpulan bahwa variabel kebijakan dividen, kebijakan hutang, profitabilitas dan keputusan investasi secara simultan memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan uji t, secara individu dalam penelitian ini dapat diperoleh kesimpulan sebagai berikut:

1. Kebijakan dividen tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2015. Hal ini terbukti dari analisis hasil uji  $t_{hitung}$  lebih kecil daripada  $t_{tabel}$  dengan demikian kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, hal ini terjadi karena investor tidak peduli terhadap besar kecilnya dividen yang

dibagikan oleh perusahaan kepada pemegang saham akan tetapi investor lebih melihat retur yang didapat perusahaan tersebut.

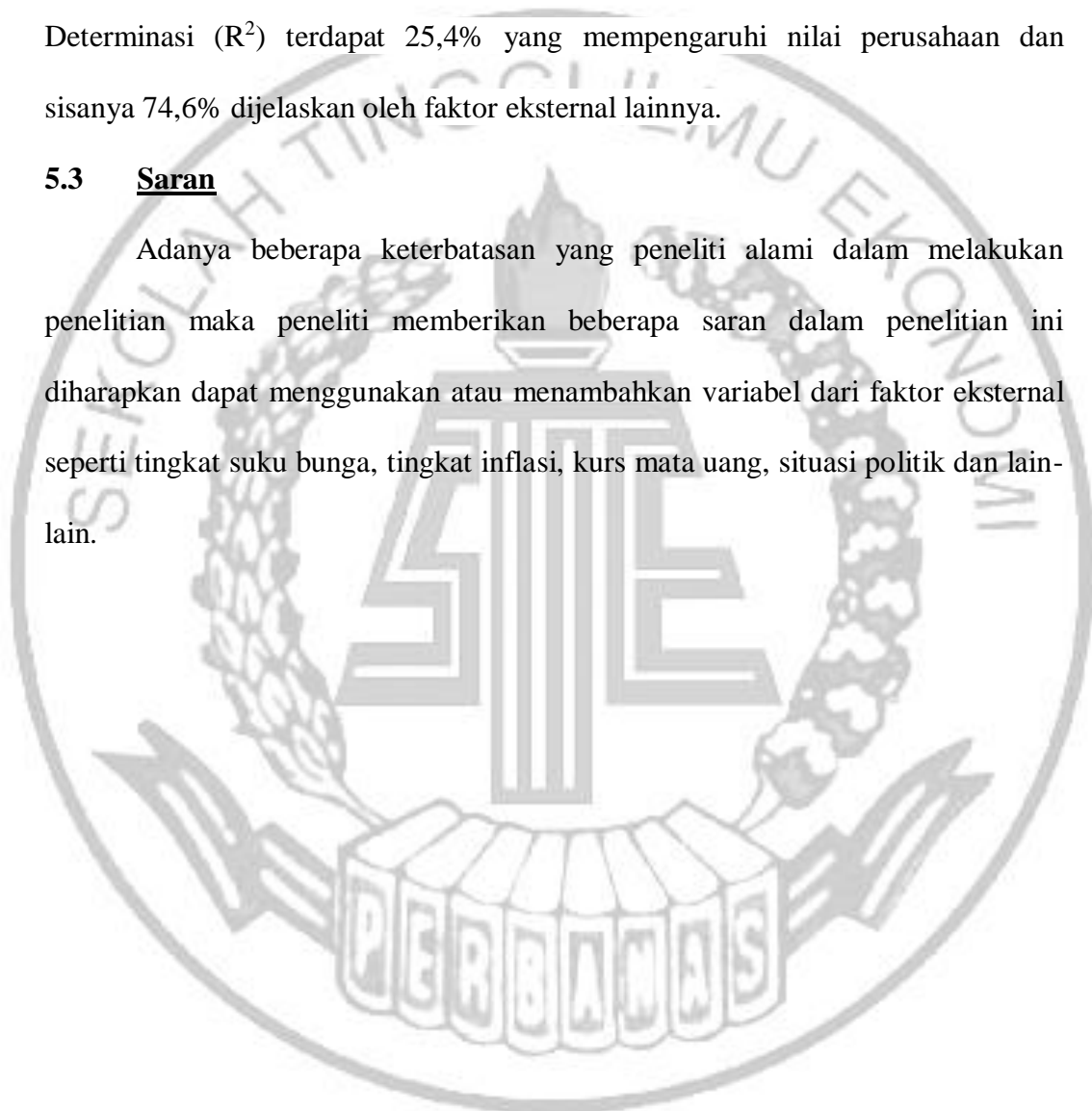
2. Kebijakan hutang berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2015. Hal ini terbukti dari analisis hasil uji  $t_{hitung}$  lebih besar daripada  $t_{tabel}$  dengan demikian kebijakan hutang berpengaruh terhadap nilai perusahaan, hal ini terjadi karena investor melihat bahwa perusahaan tersebut mampu mengendalikan besar kecilnya penggunaan hutang untuk kegiatan operasional perusahaan.
3. Profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2015. Hal ini terbukti dari analisis hasil uji  $t_{hitung}$  lebih besar daripada  $t_{tabel}$  dengan demikian profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan, hal ini terjadi karena perusahaan dengan perolehan laba yang tinggi dapat memberikan pengaruh yang baik terhadap kinerja perusahaan apabila dilihat dari sisi investor dan hal tersebut akan berdampak pada peningkatan nilai perusahaan.
4. Keputusan investasi tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2015. Hal ini terbukti dari analisis hasil uji  $t_{hitung}$  lebih kecil daripada  $t_{tabel}$  dengan demikian keputusan investasi tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, hal ini terjadi karena perusahaan kurang cermat dalam menentukan pengambilan keputusan investasi yang tepat untuk perusahaan. Sehingga hal tersebut tidak berdampak pada nilai perusahaan.

## 5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan-keterbatasan penelitian adalah variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini hanya menggunakan variabel dari faktor internal, sedangkan berdasarkan Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) terdapat 25,4% yang mempengaruhi nilai perusahaan dan sisanya 74,6% dijelaskan oleh faktor eksternal lainnya.

## 5.3 Saran

Adanya beberapa keterbatasan yang peneliti alami dalam melakukan penelitian maka peneliti memberikan beberapa saran dalam penelitian ini diharapkan dapat menggunakan atau menambahkan variabel dari faktor eksternal seperti tingkat suku bunga, tingkat inflasi, kurs mata uang, situasi politik dan lain-lain.



## DAFTAR RUJUKAN

- Agnes. 2013. "Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan". *E-Journal Universitas Negeri Padang*, Vol. 2, No. 1, Hal. 4-10\
- Agus, Sartono. 2010. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: Badan Penerbit BPFE.
- Antwi, S. dan Mills, E. F. E. A. 2012. "Capital Structure and Firm Value: Empirical Evidence From Ghana". *International Journal of Business and Social Science*, Vol. 3, No. 22, Hal. 103-111
- Baridwan, Zaki. 2009. *Sistem Akuntansi: Penyusunan Prosedur dan Metode*. Edisi Kelima. Yogyakarta: Badan Penerbitan Fakultas Ekonomi.
- Brealey, R. A., Myers, S. C., dan Marcus, A. J. 2008. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta : Penerbit Erlangga.
- Brigham, Eugene F., dan Houston, Joel F. 2011. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Edisi Kesebelas. Buku 2. Jakarta: Erlangga.
- Elva, Nuraina. 2012. "Pengaruh Kepemilikan Institusional Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang Dan Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei)". *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*, Vol. 19, No. 2, Hal. 111-122
- Ety, R., Ratih, T., dan Abdul, M. L. 2007. *Metode Penelitian Bisnis: Dengan Aplikasi SPSS*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Fernandes, Moniaga. 2013. "Struktur Modal, Profitabilitas Dan Struktur Biaya Terhadap Nilai Perusahaan Industri Keramik, Porcelen Dan Kaca Periode 2007-2011". *Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, Vol. 1, No 4, Hal. 433-442
- Harmono. 2009. *Manajemen Keuangan Berbasis Balance Scorecard. Pendekatan Teori, Kasus dan Riset Bisnis*. Jakarta: Bumi Aksara.
- Hermuningsih. 2013. "Pengaruh Profitabilitas, Growth Opportunity, Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Publik di Indonesia". *Buletin Ekonomi Moneter dan Perbankan Oktober 2013*, Hal. 128-135

- I Made, Sudana. 2011. *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori Dan Praktik*. Jakarta : Penerbit Erlangga.
- Ika, F. Jusriani. 2013. “Analisis Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Deviden, Kebijakan Utang, dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdapat di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2011)”. *Diponegoro Journal of Accounting*, Vol. 2, No. 2, Hal. 31-45
- Imam, Ghozali. 2013. *Aplikasi Analisis Multivariat dengan Program IBM SPSS 21 Update PLS Regresi*. Edisi 7. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Irham, Fahmi. 2014. *Manajemen Keuangan Perusahaan Dan Pasar Modal*. Jakarta: Mitra Media Wacana.
- Ista, Yansi R. 2016. “Pengaruh Profitabilitas, Rasio Aktivitas, Keputusan Pendanaan, Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdapat di BEI Tahun 2010-2014)”. *Jurnal Of Accounting*, Vol. 2, No. 2, Hal. 8-13
- Istijanto. 2009. *Aplikasi Praktis Riset Pemasaran*. Jakarta: Gramedia Pustaka Utama.
- Jogiyanto, Hartono. 2016. *Metodologi Penelitian Bisnis: Salah Kaprah dan Pengalaman-Pengalaman*. Yogyakarta: Universitas Gajah Mada.
- Juliansyah, Noor. 2011. *Metodologi Penelitian*. Jakarta: Kencana Prenada Media Group.
- Kasmir. 2008. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Lin, Feng L., dan Chang, Tsangyao. 2011. “Does Debt Affect Firm Value In Taiwan? A Panel Threshold Regression Analysis”. *Applied Economics*, Vol. 43, No. 1, Hal. 117-128
- Martono dan Agus, Harjito. 2010. *Manajemen Keuangan*. Edisi Ketiga. Yogyakarta: Ekonisia.
- Niki, Lukviarman. 2008. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Padang: Andalan University Press Kampung UNAND Limau Manis.

- Putri, Prihatin N., dan Iin I. 2012. "Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2009)". *Jurnal Kajian Akuntansi dan Bisnis*, Vol. 1, No. 1, Hal. 16-30
- Rury, Setiani. 2013. "Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Otomotif Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia". *Jurnal Manajemen*, Vol. 2, No. 1, Hal. 4-8
- Ruth, Siregar. 2014. "Pengambilan Keputusan Investasi dan Kebijakan Deviden Yang Di Mediasi Oleh Variabel Risiko Terhadap Nilai Perusahaan Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Aneka Industri Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2012". *JOM Fekom*, Vol. 1, NO. 2, Hal. 22-30
- Sujoko, E., Stevanus, H. D., dan Yuliawati, T. 2008. *Metode Penelitian Akuntansi : Mengungkapkan Fenomena dengan Pendekatan Kuantitatif dan Kualitatif*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Suad, Husnan. 2008. *Manajemen Keuangan*. Edisi 4. Yogyakarta: BPFE.
- Sugiarto. 2009. *Struktur Modal, Struktur Kepemilikan Perusahaan, Permasalahan Keagenan dan Informasi Asimetri*. Edisi 1. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Sunariyah. 2011. *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*. Edisi Keenam. Yogyakarta : UPP STIM YKPN.
- Titin, Herawati. 2013. "Pengaruh Kebijakan Deviden, Kebijakan Hutang dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan". *Jurnal Manajemen*, Vol. 2, No. 2, Hal. 6-10
- Tjiptono, D., dan Hendy, M. Fakhruddin. 2011. *Pasar Modal Di Indonesia*. Edisi Ketiga. Jakarta: Salemba Empat.
- Zhang, Ning. 2016. "The Effect of Anticipated Future Investments On Firm Value: Evidence From Mergers and Acquisitions". *Review of Accounting Studies*, Hal. 14-22. Social Science Research Network (SSRN).
- [www.bisnis.tempo.com](http://www.bisnis.tempo.com). Fajar Surya Tak Bagi Deviden Selama Empat Tahun. Diakses tanggal 18 April 2017.
- [www.cnnindonesia.com](http://www.cnnindonesia.com). Ekonomi Lesu, Laba Astra Turun Lebih Dari Perkiraan. Diakses tanggal 20 April 2017.

[www.cnnindonesia.com](http://www.cnnindonesia.com). Gudang Garam Berutang Rp 9 Triliun Akibat Aturan Cukai Baru. Diakses tanggal 20 April 2017.

