

## BAB V

### PENUTUP

#### 5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, kebijakan dividen dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. Sampel yang digunakan pada penelitian ini adalah perusahaan industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2014-2018. berdasarkan kriteria sampel yang sudah ditentukan diperoleh 21 perusahaan industri barang konsumsi selama periode 2014-2018. Variabel yang diunakan pada penelitian ini adalah Price Book Value (PBV) sebagai variabel dependen, sedangkan *total asset growth* (TAG), Debt to Equity Ratio (DER) dan Dividend Payout Ratio (DPR) sebagai variabel independen dan Size (Ln Total *asset*) sebagai varibel kontrol. Berdasarkan hasil analisis deskriptif maupun pengujian hipotesis dengan menggunakan regresi linier berganda dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Keputusan investasi (TAG), keputusan pendanaan (DER), kebijakan dividen (DPR) dan ukuran perusahaan (Size) secara simultan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV). Kontribusi ketiga variabel tersebut sebesar 34,1%.
2. Keputusan investasi secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan yang berarti bahwa pertumbuhan atau penurunan aset perusahaan

3. tidak menjadi perhatian investor dalam melakukan investasi pada perusahaan selama perusahaan tersebut memiliki prospek yang baik.
4. Keputusan pendanaan secara parsial berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini dapat disimpulkan bahwa semakin tinggi keputusan pendanaan maka nilai perusahaan juga akan meningkat karena jika perusahaan dapat mengelola hutangnya dengan baik maka dapat meningkatkan laba perusahaan, sehingga kinerja perusahaan akan tinggi dan berdampak pada meningkatnya nilai perusahaan.
5. Kebijakan dividen secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini dapat disimpulkan bahwa kebijakan dividen tidak menjadi perhatian bagi investor.

## **5.2 Keterbatasan Penelitian**

Penelitian ini masih memiliki keterbatasan yang dapat berpengaruh terhadap hasil penelitian, yaitu sebagai berikut:

1. Nilai  $R^2$  masih belum optimal yaitu sebesar 34,1%.
2. Objek penelitian menggunakan perusahaan industri barang konsumsi dengan jumlah perusahaan yang diobservasi hanya 21 perusahaan dimana belum menggambarkan seluruh perusahaan industri barang konsumsi yang ada.

## **5.3 Saran**

Peneliti dapat memberikan saran sebagai masukan kepada berbagai pihak yang menggunakan penelitian ini sebagai referensi yaitu :

1. Bagi perusahaan, diharapkan dapat mengoptimalkan pendanaan dari eksternal sebab dalam penelitian ini variabel tersebut berpengaruh signifikan terhadap peningkatan nilai perusahaan.
2. Bagi investor, sebaiknya memperhatikan kebijakan yang diambil perusahaan yang dapat dijadikan bahan pertimbangan untuk berinvestasi.
3. Bagi peneliti selanjutnya, diharapkan untuk menambah variabel lain dan menggunakan sampel perusahaan yang lebih banyak namun tetap memperhatikan kriteria dan karakteristik dari setiap sektor perusahaan agar memperoleh hasil yang baik.

## DAFTAR RUJUKAN

- Agus Sartono, R. 2010. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPFE. Hal 487.
- Atmaja, L. S. 2008. *Teori dan Praktik Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: ANDI. 259-261.
- Bandi, Wijaya, L. R. P., & Wibawa, A. 2010. Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan. *Makalah Simposium Nasional Akuntansi*. Hal 12.
- Bansaleng, R. D. V, Tommy, P., & Saerang, I. S. 2014. Kebijakan Hutang, Struktur Kepemilikan dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Food and Beverage di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, Vol. 2(3). 819-830.
- Cheng, Y. S., Liu, Y. P., & Chien, C. Y. 2010. Capital structure and firm value in China: A panel threshold regression analysis. *African Journal of Business Management*, Vol. 4 (12), 2500-2507.
- Efni, Yulia., Siregar, R., & Fathoni, A. F. 2012. Pengaruh Keputusan Investasi dan Kebijakan Dividen yang Dimediasi oleh Variabel Risiko terhadap Nilai Perusahaan. *JOM Fekon*. Vol. 1(10), 129-134.
- Efni, Y., Hadiwidjojo, D., Salim, U., & Rahayu, M. 2012. Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Deviden: Pengaruhnya terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Sektor Properti dan Real Estate di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Aplikasi Manajemen*, Vol. 10 (1), 128–141.
- Febriana, E., & Djawahir, A. H. 2016. Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen, Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Saham Manajerial dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Pada 2011-2013). *Ekonomi Bisnis*, Vol. 21 (2), 163–178.
- Hanafi, M. M. 2018. *Manajemen Keuangan Edisi 2*. BPFE. Hal 131.
- Hidayati, E. E. 2010. Analisis Pengaruh DER, DPR, ROE dan Size Terhadap PBV Perusahaan Manufaktur yang Listing di BEI Periode 2005-2007. *Jurnal Bisnis Strategi*. 12-14.
- Jaelani La Masidonda, M.S. Idrus, Ubud Salim, D. 2013. Determinant of Capital Structure and Impact Capital Structure on Firm Value. *Journal of Business and Management*, Vol. 7 (3), 23–30.

- Kuncoro, M. 2009. Metode Riset Bisnis dan Ekonomi Edisi ke-3. *Jakarta: Erlangga*. Hal 10.
- Machowitz, V. H. & M. 2007. *Fundamental of Financial Management: Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan 2 (2nd ed.)*. Jakarta: Salemba Empat. 243-245.
- Mardiyati, U., Ahmad, G. N., & Putri, R. 2012. Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan hutang dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2005-2010. *JRMSI-Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia*, Vol. 3 (1), 1–17.
- Martha, L., Sogiroh, N. U., Magdalena, M., Susanti, F., & Syafitri, Y. 2018. Profitabilitas dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Benefita: Ekonomi Pembangunan, Manajemen Bisnis Dan Akuntansi*, Vol. 3 (2), 227–238.
- Monica, L., Muchdie, M., & Achmadi, U. 2017. Struktur Modal dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan. *Agregat: Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, Vol. 1 (2), 221–230.
- Murtini, U. 2008. Pengaruh Kebijakan Manajemen Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, Vol. 4 (1), 32–47.
- Mutmainnah, M., Puspitaningtyas, Z., & Puspita, Y. 2019. Pengaruh Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi, Ukuran Perusahaan dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Pengaruh Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi, Ukuran Perusahaan dan Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan. *Buletin Studi Ekonomi*. Vol. 24 (1). 19-28.
- Pujianti, Diah dan Erman Widanar. 2009. Pengaruh Struktur Kepemilikan terhadap Nilai Perusahaan Keputusan Keuangan Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Ekonomi Bisnis & Akuntansi Ventura*, Vol. 12 (1). 71-86.
- Rehman, O. U. 2016. Impact of Capital Structure and Dividend Policy on Firm Value. *Journal of Poverty, Investment and Development*. Vol. 21 (1). 51-52.
- Rinnaya, I. Y., Andini, R., & Oemar, A. 2016. Pengaruh Profitabilitas, Rasio Aktivitas, Keputusan Pendanaan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan. *Journal Of Accounting*, Vol. 2 (2), 1–18.
- Sawir, A. 2004. *Kebijakan Pendanaan dan Kestrukturisasi Perusahaan*. Gramedia Pustaka Utama. Hal 148.
- Senata, M. 2016. Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan yang tercatat pada Indeks LQ-45 Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil: JWEM*, Vol. 6 (1), 73–84.
- Setia Mulyawan, S. 2015. *Manajemen Keuangan*. Pustaka Setia. 257-259.

- Sjahrial, D. 2007. Manajemen Keuangan. *Jakarta: Mitra Wacana Media*. 311-316.
- Soliha, E. Taswan. 2002. Pengaruh Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan serta Beberapa Faktor yang Mempengaruhinya. *Jurnal Bisnis Dan Ekonomi*, Vol. 9 (2), 149–163.
- Sujoko, S. E. 2007. Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Leverage, Faktor Intern Dan Faktor Ekstern Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Dan Non Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Jakarta. *Jurnal Ekonomi Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Kristen Petra*. Vol. 9 (1). 41-48.
- Sumarsono, H. 2012. Pengaruh Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *Ekilibrium : Jurnal Ilmiah Bidang Ilmu Ekonomi*. Vol. 10 (1). 36-42.
- Van Horne James, C. 2002. *Financial Management & Policy, 12/E*. Pearson Education India. Hal 6.
- Wijaya, L. R. P. 2010. *Implikasi Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan*. Simposium Nasional Akuntansi XIII Purwokerto. 1-21.
- Yuniningsih. 2002. Pengaruh Free Cash Flow and Financial leverage Terhadap Dividend Payout Ratio. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Indonesia*, Vol. 8 (1), 29–74.