

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk mengetahui apakah terdapat pengaruh *leverage*, ukuran perusahaan, pertumbuhan penjualan, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2018. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini yaitu perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sebanyak 219 data perusahaan selama tahun penelitian 2014-2018.

Berdasarkan hasil analisis data dan pembahasan maka dapat disimpulkan untuk masing-masing variabel sebagai berikut :

1. *Leverage* berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur dikarenakan rasio *leverage* yang tinggi akan menurunkan keuntungan yang diperoleh perusahaan karena harus membayar hutang yang terlalu berat sehingga menurunkan minat investor untuk menanamkan modalnya pada perusahaan tersebut. Informasi mengenai rasio *leverage* yang rendah akan memberikan sinyal positif bagi investor untuk menanamkan modalnya karena perusahaan dengan rasio *leverage* yang rendah akan dinilai mempunyai prospek yang bagus di masa yang akan datang karena dalam membayar hutangnya tidak terlalu berat. Semakin tinggi *leverage* perusahaan maka semakin rendah pula nilai suatu perusahaan.

2. Ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur karena semakin besar ukuran perusahaan maka semakin tinggi pula keinginan investor untuk memiliki saham tersebut karena total aset yang besar akan memberikan sinyal positif terhadap *return* yang diterima investor, sehingga mereka tertarik menamakan modalnya. Hal ini berdampak pada peningkatan nilai perusahaan. Ukuran perusahaan yang besar akan menyebabkan meningkatnya nilai perusahaan, begitu juga sebaliknya apabila ukuran perusahaan kecil maka nilai perusahaan juga akan menurun.
3. Pertumbuhan penjualan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur karena pertumbuhan penjualan didapatkan dari penjualan perusahaan yang masih belum dikurangi dengan biaya-biaya lainnya, sehingga ketika perusahaan mengalami kenaikan penjualan. Hal tersebut belum tentu mengindikasikan bahwa laba perusahaan juga akan meningkat. Oleh karena itu, pertumbuhan penjualan tidak menjadi fokus utama dalam pengambilan keputusan investor untuk menanamkan modalnya pada suatu perusahaan, sehingga tinggi rendahnya nilai pertumbuhan penjualan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.
4. Kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur karena nilai perusahaan ditentukan hanya oleh kemampuan perusahaan menghasilkan laba dari aset perusahaan dan risiko bisnisnya. Selain itu, mungkin investor lebih menyukai *capital gain* daripada dividen karena pajak *capital gain* lebih kecil daripada pajak dividen, sehingga *return* yang didapatkan akan lebih tinggi, sehingga tinggi rendahnya dividen

yang dibagikan kepada pemegang saham tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Keterbatasan pada penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Terdapat banyak perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI yang tidak menggunakan mata uang rupiah, sehingga penelitian ini memiliki data yang lebih sedikit karena dikurangi dengan data perusahaan yang tidak menggunakan mata uang rupiah.
2. Adanya data *outlier* dalam penelitian ini sehingga hasil yang dicapai dalam penelitian kurang maksimal dari harapan peneliti.

5.3 Saran

Dengan adanya keterbatasan penelitian, maka terdapat beberapa saran untuk penelitian selanjutnya. Adapun saran yang diberikan sebagai berikut:

1. Penelitian selanjutnya diharapkan untuk menambah variabel independen lainnya yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan karena terdapat banyak faktor-faktor lain yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan yang belum digunakan pada penelitian ini.
2. Penelitian selanjutnya diharapkan dapat memperluas penelitian dengan menambahkan periode dan dapat menggunakan sampel perusahaan lain atau seluruh perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

DAFTAR RUJUKAN

- Andika, Z. P., & Deannes, I. 2019. Pengaruh Sales Growth, Return on Asset Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan (studi Kasus Pada Perusahaan Sub Sektor Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2012–2017). *eProceedings of Management*, 6(1), 758-764.
- Anton, S. G. 2016. The impact of dividend policy on firm value. A panel data analysis of romanian listed firms. *Journal of Public Administration, Finance and Law*, (10), 107-112.
- Asna, N., & Rita, K. 2018. Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Size dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *CAM JOURNAL: Change Agent for Management Journal*, 2(2), 188-199.
- Brigham, Eugene F. & Houston, Joel F. 2017. *Fundamentals of Financial Management, 15th edition*.
- Dwi, A. 2017. Pengaruh Aktivitas Rasio Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Industri Manufaktur). *Jurnal STIE Semarang*, 9(1), 35-53.
- Faradila, W. R., Ari, P., & Rita, A. 2017. Pengaruh Eps, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Leverage, Sales Growth Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Industri Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010–2015. *Journal Of Accounting*, 3(3).
- Harmono. 2014. *Manajemen Keuangan Berbasis Balance Scorecard, Pendekatan Teori Kasus dan Riset Bisnis*. Jakarta: Bumi Aksara
- Hartono, Jogiyanto. 2016. *Metodologi Penelitian Bisnis Salah Kaprah Dan Pengalaman-Pengalaman*. Yogyakarta : BPF.
- Imam, G. 2016. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 23: Cetakan 8*. Universitas Diponegoro, Semarang.
- Kasmir. 2010. *Pengantar Manajemen Keuangan*. Jakarta : Kencana.

- Kieso, Donald E., Jerry, J. Weygandt., & Terry, D. Warfield. 2018. *Akuntansi Keuangan Menengah*. Penerjemah Iis Istianah, Mardhiah Eka Citra, & Nia Pramita Sari. Jakarta: Salemba Empat.
- Loh, W. S., & Melliana, L. 2018. Analisis Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Leverage, Dan Pengungkapan Sosial Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015. *Jurnal Akuntansi*, 12(1), 29-57.
- Lijan, S.P. 2014. *Metode Penelitian Kuantitatif*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Lusiana, V. S., Antonia, M. N., Annisa, N. S, Thomas, F. H., & Siti, T. G. 2019. Pengaruh Sales Growth, Firm Size, Debt Policy, Return On Asset terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *COSTING: Journal of Economic, Bussines and Accounting*, 2(2), 345-355.
- Mamduh, M Hanafi & Abdul Halim. 2016. *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi Kelima. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Muhammad, H. 2018. Pengaruh Manajemen Pajak, Pertumbuhan Penjualan Dan Uku-Ran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Di Bei Periode 2014-2016. *Measurement: Jurnal Akuntansi*, 12(2), 90-100.
- Muhammad, R. A. P., & Tetty, L. S. 2017. Pengaruh Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen, Kebijakan Investasi dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Sub Sektor Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2015. *Seminar Nasional Akuntansi dan Bisnis (SNAB), Fakultas Ekonomi Universitas Widyatama*, 334-347.
- Odum, A. N., Odum, C. G., Omeziri, R. I., & Egbunike, C. F. 2019. Impact of Dividend Payout Ratio on the Value of Firm: A Study of Companies Listed on the Nigerian Stock Exchange. *Indonesian Journal of Contemporary Management Research*, 1(1), 25-34.
- Rehman, O. U. 2016. Impact of Capital Structure and Dividend Policy on Firm Value. *Journal for Studies in Management and Planning*, 2(2), 308-324.

Sofyan, S. H., 2013. *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*. Edisi 11. Jakarta: Rajawali Pers

Spence, A. M., 1973. Job Market Signaling. *Quarterly Journal of Economics*. Vol. 87, No. 3 pp. 355-374

Sugiyono. 2014. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung:Alfabeta

Veronica, H., & Moch D, AR. 2016. Pengaruh Leverage dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2012-2015). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 39(1), 139-147.

Happy, Fajrian. 2019. "Ditopang Sektor Manufaktur, IHSG Ditutup Naik 0,46%", <https://katadata.co.id/berita/2019/04/30/ditopang-sektor-manufaktur-ihsg-ditutup-naik-046> diakses tanggal 15 Oktober 2019

Laporan Tahunan <https://www.idx.co.id> diakses tanggal 16 September 2019

