

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengkaji pengaruh profitabilitas dan struktur modal terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel intervening. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur sector industri dasar dan kimia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2017.

Berdasarkan kriteria sampel yang telah ditentukan didapatkan 122 jumlah observasi perusahaan manufaktur sektor industri dasar dan kimia selama periode 2013-2017. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini adalah nilai perusahaan (*Price Book Value*) sebagai variabel terikat, profitabilitas dan struktur modal sebagai variabel bebas, dan kebijakan dividen sebagai variabel intervening. Dari hasil analisis deskriptif maupun pengujian hipotesis menggunakan analisis regresi linier berganda dan analisis jalur (*path analysis*) dapat disimpulkan bahwa:

1. Profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini berarti bahwa semakin besar tingkat profitabilitas yang mampu dihasilkan oleh perusahaan dianggap oleh investor sebagai tindakan yang baik. Investor mempertimbangkan hal tersebut sebagai faktor yang diperhitungkan jika investor ingin berinvestasi di perusahaan tersebut
2. Kebijakan dividen berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa semakin besar porsi dividen yang dibagikan

perusahaan kepada investor maka akan meningkatkan nilai perusahaan. Kebijakan dividen dianggap sebagai hal yang penting oleh investor. Dividen tunai yang dibagikan kepada investor menjadi hal yang dipertimbangkan investor dalam berinvestasi

3. Kebijakan dividen tidak mampu memediasi profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Pengaruh langsung profitabilitas terhadap nilai perusahaan lebih besar dibandingkan pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan yang dimediasi oleh kebijakan dividen.
4. Struktur modal berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini berarti bahwa semakin besar penggunaan utang dalam komposisi struktur modal maka akan menurunkan nilai perusahaan. Koefisien determinasi (R^2) struktur modal sebesar 0,033 atau sebesar 3,3% terhadap nilai perusahaan.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Pada penelitian ini masih terdapat keterbatasan yang mempengaruhi hasil penelitian di antaranya adalah:

1. Penelitian ini hanya menggunakan sampel pada perusahaan manufaktur sektor industri dasar dan kimia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, sehingga hanya sedikit perusahaan yang menjadi sampel penelitian.
2. Tidak semua perusahaan membagikan dividen secara berturut turut dalam periode penelitian sehingga sampel penelitian hanya sedikit perusahaan yang menjadi sampel penelitian

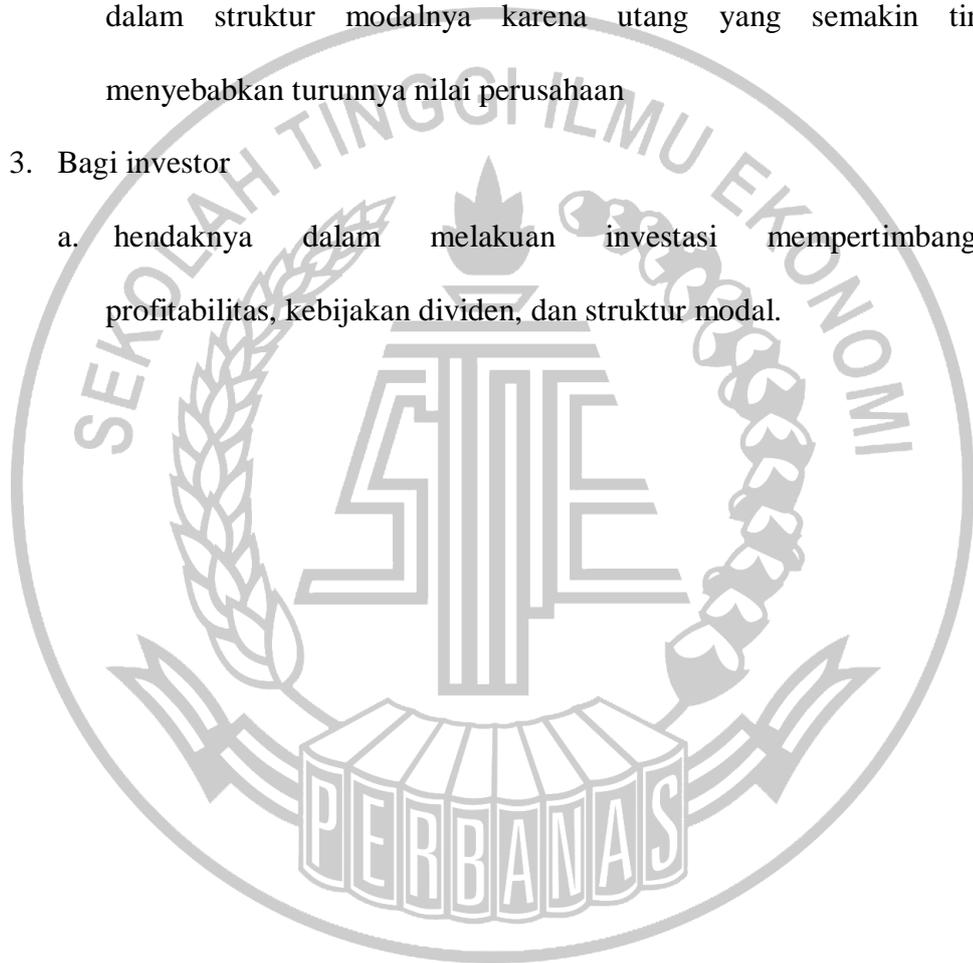
3. Koefisien Determinasi (R^2) profitabilitas terhadap nilai perusahaan sebesar 0,274 atau 27,4% serta koefisien determinasi (R^2) struktur modal terhadap nilai perusahaan sebesar 0,033 atau sebesar 3,3% sehingga masih terdapat banyak variabel lain yang mempengaruhi nilai perusahaan.

5.3 Saran

Berdasarkan penelitian yang telah dianalisis, peneliti memberikan saran bagi semua pihak yang menggunakan hasil penelitian ini sebagai referensi. Di antaranya adalah:

1. Bagi peneliti selanjutnya:
 - a. Peneliti selanjutnya sebaiknya menggunakan sampel perusahaan yang lebih banyak namun tetap memperhatikan kesamaan karakteristik antar sektor perusahaan agar mendapatkan hasil yang representatif.
 - b. Peneliti selanjutnya sebaiknya menggunakan periode penelitian yang lebih panjang. Periode penelitian yang lebih panjang diharapkan memberikan informasi yang lebih memadai bagi investor dalam mengambil keputusan berinvestasi.
 - c. Peneliti selanjutnya yang meneliti topik yang sama diharapkan menambah variabel independen lain yang digunakan sehingga hasil penelitian dapat lebih bervariasi. Variabel lain yang dapat digunakan adalah keputusan investasi, tingkat suku bunga, inflasi atau kepemilikan manajerial, likuiditas, dll.

2. Bagi perusahaan
 - a. Bagi perusahaan sebaiknya meningkatkan profitabilitas dan rasio dividen karena berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan.
 - b. Bagi perusahaan sebaiknya menekan penggunaan pendanaan eksternal dalam struktur modalnya karena utang yang semakin tinggi menyebabkan turunnya nilai perusahaan
3. Bagi investor
 - a. hendaknya dalam melakukan investasi mempertimbangkan profitabilitas, kebijakan dividen, dan struktur modal.



DAFTAR RUJUKAN

- Brigham, E. F. & Ehrhardt. (2011). *Financial Management Theory and Practice, Thirteenth Edition*. Ohio: South Western Cengage Learning.
- Brigham, E. F. & Houston (2011). *Fundamental Of Financial Management : Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Edisi 10. Jakarta: Salemba Empat
- Fitriani, K. L., Sanusi, F., Utami W. I. (2017). Peran Kebijakan Dividen dalam Memediasi Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2015. *Jurnal Ekonomika Tirtayasa*, 12(1) 96-112.
- Ghozali, I. (2013). *Analisis Aplikasi Multivariate dengan Program IBM SPSS.21* (7th ed.). Semarang: Universitas Diponegoro.
- Godfrey, J. *et al* (2010). *Accounting Theory (7 th edition)*. New York: Mc Graw Hill.
- Hanafi, M. M. (2014). *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: BPFE
- Hirdinis. (2019). Capital Structure and Firm Size on Firm Value Moderated by Profitability. *International Journal of Economic and Business Administration*, 7(1), 174–191.
- Husnan, S. & Pudjiastuti, E. (2012). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Edisi 6. Yogyakarta: IJPP STIM YKPN.
- Jacob, J., & Taslim, F. A. (2017). The Impacts of Liquidity, Activiy and Profitability Towards Company Value with Dividend Policy as Intervening Variables. *IOSR Journal of Business and Management (IOSR-JBM)*, 19(10), 1–7.
- Lubis, I. L., Sinaga, B. M., & Sasongko, H. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Sruktur Modal, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Aplikasi Bisnis Dan Manajemen*, 3(3), 458–465.
- Marceline, L., & Harsono, A. (2017). Pengaruh Good Corporate Governance, Karakteristik Perusahaan, likuiditas, Leverage, Kebijakan Deviden, dengan Nilai Perusahaan. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 19(3), 1–17.
- Nadia, A. (2019). RI di Posisi Keempat Negara Paling Menarik Untuk Investasi di Dunia. <https://money.kompas.com/read/2019/07/31/115451226/ri-di-posisi-keempat-negara-paling-menarik-untuk-investasi-di-dunia%0D> diakses 10 Oktober 2019.
- Novianto, A., & Iramani, R. (2015). Pengaruh keputusan keuangan, struktur kepemilikan, dan tingkat suku bunga terhadap nilai perusahaan property dan real estate yang go public. *Journal of Business & Banking*, 5(1), 65.

- Nurhayani, N. (2019). Pengaruh Corporate Governance, Leverage Dan Faktor Lainnya Terhadap Nilai Perusahaan Non-Keuangan. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 20(2), 107–116.
- Rizki, Z. W., Mochammad, D., & Mangesti, R. S. (2018). Firm Value : a Study of Property and Real Estate Companies Listed. *Eurasia: Economics & Business*, 2(8), 34–41.
- Rodoni, A. & Ali, H. (2010). *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Wacana Media
- Sartono, A. (2010). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPFE.
- Siregar, S. (2013). *Metode Penelitian Kuantitatif: Dilengkapi dengan perbandingan Perhitungan Manual dan SPSS*. Jakarta: Kencana Prenada Media Group.
- Sulastri, N.I., Surasni, N.I., Hermanto. (2019). Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Pembiayaan. *Distribusi-Jurnal Ilmu Manajemen dan Bisnis* 7(2), 169–180.
- Suroto, S. (2015). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan. 4 (3), 2302-2752.
- Sriwahyuni, U & Wihandaru. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Kepemilikan Institusional, Dan Investment Opportunity Set Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei Periode 2010-2014. *Jurnal Manajemen Bisnis*, 7(1), 84–109.
- Wahyudi, H. D., Chuzaimah, C., & Sugiarti, D. (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Kebijakan Deviden, Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Penggunaan Indeks LQ-45 Periode 2010 - 2014). *Benefit: Jurnal Manajemen Dan Bisnis*, 1(2), 156.
- idx. (2019). www.idx.co.id. diakses pada tanggal Oktober 10, 2019
- Zuhroh, I. (2019). The Effects of Liquidity, Firm Size, and Profitability on the Firm Value with Mediating Leverage. *KnE Social Sciences*, 3(13), 203.