

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini memiliki tujuan untuk menguji pengaruh keputusan investasi, kebijakan dividen, dan keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan perkebunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2014-2018. Teknik yang digunakan dalam pengambilan sampel yaitu *purposive sampling* dengan beberapa kriteria. Periode penelitian ini selama lima tahun dari tahun 2014 sampai dengan tahun 2018, jumlah sampel yang digunakan sebanyak 54 perusahaan perkebunan.

Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini yaitu *Partial Least Square* (PLS) dengan menggunakan program WarpPLS 5.0. Uji data yang dilakukan dalam penelitian ini terdiri dari uji statistik deskriptif, uji *outer model*, uji *inner model*, dan uji hipotesis. Uji hipotesis dilakukan untuk menguji pengaruh variabel independen dengan variabel dependen. Berdasarkan hasil analisis data dan pengujian yang telah dilakukan, maka dapat disimpulkan bahwa:

1. Variabel keputusan investasi mempunyai pengaruh terhadap nilai perusahaan perkebunan pada tahun 2014-2018. Hal tersebut menunjukkan jika perusahaan perkebunan memiliki keputusan investasi yang baik maka akan berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

2. Variabel kebijakan dividen tidak mempunyai pengaruh terhadap nilai perusahaan perkebunan pada tahun 2014-2018. Hal ini mengindikasikan bahwa adanya kebijakan dividen dalam perusahaan tidak menjamin investor dan calon investor menanamkan modalnya, sehingga akan memberikan dampak yang kurang terhadap nilai perusahaan.
3. Variabel keputusan pendanaan tidak pengaruh terhadap nilai perusahaan perkebunan pada tahun 2014-2018. Hal ini mengindikasikan bahwa sebanyak apapun keputusan pendanaan yang dilakukan oleh perusahaan tidak menjamin investor dan calon investor untuk menanamkan modalnya, sehingga akan memberikan dampak yang kurang terhadap nilai perusahaan.
4. Standar deviasi dari masing-masing proksi variabel menunjukkan hasil yang beragam. Variabel *market value to book value assets* (MV/BVA), *dividend payout ratio* (DPR), *dividend yield* (DY), dan *debt to equity ratio* (DER) memiliki data yang bervariasi atau heterogen yang disebabkan karena nilai standar deviasi lebih besar daripada nilai rata-rata, serta dapat dikatakan bahwa sebagian besar data semakin jauh dari nilai tengah. Variabel *current assets to assets ratio* (CATA) dan *debt to assets ratio* (DAR) memiliki data yang kurang bervariasi atau homogen disebabkan karena nilai standar deviasi lebih kecil daripada nilai rata-rata, serta dapat dikatakan bahwa sebagian besar data semakin mendekat dengan nilai tengah.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki keterbatasan, antara lain:

1. Pada hasil statistik ada variabel bisa digunakan karena uji modelnya (*outer*) tidak memenuhi kriteria, sehingga indikator tersebut harus dihapus atau dihilangkan.
2. Pada uji *R-squared* nilai yang didapat tidak terlalu tinggi, sehingga hasil dari *R-squared* belum bisa menjelaskan model penelitian dengan kuat.

5.3 Saran

Berdasarkan pada keterbatasan yang telah diuraikan, terdapat beberapa saran yang dapat digunakan untuk peneliti selanjutnya antara lain:

1. Penelitian selanjutnya tidak menggunakan variabel kebijakan dividen dikarenakan sedikitnya perusahaan perkebunan yang membayarkan dividen kepada pemegang saham.
2. Penelitian selanjutnya dapat menggunakan lebih banyak variabel independen yang lain seperti ukuran perusahaan, struktur modal, kebijakan hutang, dan lain-lain untuk menjelaskan faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan perkebunan.

DAFTAR RUJUKAN

- Amilus, S. (2018). *Factors that Influence the Firm Value in Consumer Goods Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange 2013 – 2017*. *The Indonesian Accounting Review*, 8(1), 57. <https://doi.org/10.14414/tiar.v8i1.1526>
- Anton, S. G. (2018). *The impact of enterprise risk management on firm value: Empirical evidence from romanian non-financial firms*. *Engineering Economics*, 29(2), 151–157. <https://doi.org/10.5755/j01.ee.29.2.16426>
- Arief, S., & Ishak, T. (2015). *Akuntansi-Informasi Dalam Pengambilan Keputusan*. Gramedia Widiasarana. Jakarta Pusat.
- Atika, S. (2018). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan, dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Property Dan Real Estate Di Bei. *BMAJ: Business Management Analysis Journal*, 1(1), 49–59. <https://doi.org/10.24176/bmaj.v1i1.2682>
- Dea, A. A., & Agus, S. (2019). Pengaruh Kinerja Keuangan dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening. *JEKPEND: Jurnal Ekonomi Dan Pendidikan*, 2(2), 23. <https://doi.org/10.26858/jekpend.v2i2.9369>
- Entis, H. (2016). Pengaruh Size Perusahaan, Keputusan Pendanaan, Profitabilitas dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, 3(2), 84–100.
- Fenty, F. (2017). *Kesehatan Bank, Kebijakan Dividen, dan Nilai Perusahaan Teori dan Kajian Empiris*. RV Pustaka Horizon.
- Feny, A. P., & Khairunnisa, (2019). Analisis Pengaruh Kebijakan Dividen , Keputusan Investasi dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan. 11(1), 108–122.
- Hengky, L., & Imam, G. (2017). *Partial Least Squares Konsep, Metode dan Aplikasi Menggunakan Program WarpPLS 5.0*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro. Semarang
- Imam, G. (2016). *Aplikasi AnalisisMultivariate Dengan Program IBM SPSS 23*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro. Semarang.
- I Made, S. (2019). *Manajemen Keuangan dan Praktik*. Airlangga University Press. Surabaya.
- I Putu, A. A. P., & I Gusti Agung, T. N. J. (2018). *Panduan Penelitian Eksperimen, Beserta Analisis Statistik dengan SPSS*. CV. BUDI UTAMA. Sleman.

- Jontro, S. (2018). *Ekonomi Makro (Kepulauan Riau)*. CV. Batam Publisher. Batam.
- Kasmir. (2015). *Studi Kelayakan Bisnis*. KENCANA PRENADA MEDIA GROUP. Jakarta.
- Mamduh, M. H., & Abdul, H. (2016). *Analisis Laporan Keuangan*. UPP STIM YKPN. Yogyakarta.
- Muhammad, Z. (2020). *Metodologi Penelitian Kefarmasian Dan Kesehatan*. Airlangga University Press. Surabaya.
- Nur, Q. 2019. Indeks Saham Sektor Perkebunan Turun 13,76% ytd, Cermati Rekomendasi Analis. (<https://amp.investasi.kontan.co.id/news/indeks-saham-sektor-perkebunan-turun-1376-ytd-cermati-rekomendasi-analis>. diakses 24 September 2019)
- Noval, K., & Wisnu, M. (2017). Analisis Pengaruh Profitabilitas, Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index* Tahun 2011-2015). *Diponegoro Journal of Management*, 6(2), 1–11. <https://ejournal3.undip.ac.id/index.php/djom/article/view/17491/16743>
- Pandu, G. 2019. Sudah Turun 10 Persen, Mampukah Saham AALI Bangkit?. (Online). (<https://m.bisnis.com/amp/read/20190927/189/1153093/sudah-turun-10-persen-mampukah-saham-aali-bangkit>. diakses 21 Maret 2020)
- Rehman, O. U. (2016). *Impact of Capital Structure and Dividend Policy on Firm Value*. *Journal of Poverty, Investment and Development*, 21(2), 308–324.
- Riyanto, S., & Aglis, A. H. (2020). *Metode Riset Penelitian Kuantitatif Penelitian di Bidang Manajemen, Teknik, Pendidikan dan Eksperimen*. CV. BUDI UTAMA. Sleman.
- Silvia, I. (2019). *Nilai Perusahaan Melalui Kualitas Laba (Good Governance dan Kebijakan Perusahaan)*. Scopindo Media Pustaka. Surabaya.
- Sindy, D. P., & Yunan, S. (2017). Sektor Perkebunan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2014 *Abstract The research was done in the agricultural sector listed on the indonesian stock period 2011-2014 . The agricultural sector is a company that their activities trying to est.* 1(1), 136–147.
- Sumiati, & Nur K. I. (2019). *Manajemen Keuangan Perusahaan*. UB Press. Malang
- Sri, A., & Ragil, N. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Kebijakan Dividen dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan Manufaktur Yang Go Publik di Bursa Efek Indonesia) PERIODE 2010 - 2014. *Jurnal Akuntansi*, 4(1), 31–39. <https://doi.org/10.24964/ja.v4i1.125>.