BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan Penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh keputusan investasi, kebijakan hutang, kebijakan dividen, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Dengan variabel yang digunakan adalah *Total Asset Growth* (TAG), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Dividend Payout Ratio* (DPR), dan *Return on Asset* (ROA) sebagai variabel bebas, sedangkan *Price to Book Value* (PBV) sebagai variabel terikat. Berdasarkan hasil analisis baik deskriptif dan statistik dengan menggunakan analisis regresi linier berganda, maka dapat disimpulkan jawaban dari perumusan masalah serta dapat membuktikan hipotesis penelitian yang telah dilakukan sebagai berikut:

1. Hasil pengujian hipotesis pertama membuktikan bahwa keputusan investasi, kebijakan hutang, kebijakan dividen, dan profitabilitas secara simultan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.
2. Hasil pengujian hipotesis kedua membuktikan bahwa keputusan investasi secara parsial berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Berarti tingginya keputusan investasi yang diambil oleh perusahaan dengan menggunakan total aset akan menurunkan nilai perusahaan tetapi tidak signifikan. Karena para investor menganggap jika keuntungan yang mereka terima bersifat fluktuatif, artinya tidak pasti tergantung keuntungan yang didapatkan perusahaan setiap tahunnya. Bagi investor tidak masalah selagi prospek perusahaan baik.

3. Hasil pengujian hipotesis ketiga membuktikan bahwa kebijakan hutang secara parsial berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Berarti semakin tinggi perusahaan menggunakan hutang untuk kegiatan operasional atau investasi, hal itu dinilai investor bahwa perusahaan mampu mengelola hutang dengan baik dan mengurangi biaya pajak perusahaan. Sehingga tingkat keuntungan yang dihasilkan lebih besar, yang membuat investor tertarik dan diikuti dengan meningkatnya nilai perusahaan.
4. Hasil pengujian hipotesis keempat membuktikan bahwa kebijakan dividen secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Berarti tinggi rendahnya dividen yang dibagikan perusahaan kepada para investor tidak mempengaruhi tinggi rendahnya nilai perusahaan. Misal dividen tinggi belum tentu nilai perusahaan juga tinggi, hal ini karena bisa jadi ada investor yang tipikal menyukai pembagian dividen dan ada yang menyukai laba ditahan.
5. Hasil pengujian hipotesis kelima membuktikan bahwa profitabilitas secara parsial berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Berarti semakin tinggi laba yang diperoleh perusahaan maka akan meningkatkan nilai perusahaan. Hal ini dapat membuat investor yakin akan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Berdasarkan penelitian yang telah peneliti lakukan, peneliti menyadari bahwa masih terdapat keterbatasan dalam melakukan penelitian diantaranya sebagai berikut:

1. Banyak perusahaan manufaktur yang tidak melaporkan laporan keuangan secara konsisten terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2015-2019.
2. Banyak perusahaan manufaktur yang melakukan *corporate action* selama periode 2015-2019, sehingga sampel yang didapatkan hanya 65 perusahaan.
3. Banyak perusahaan manuaktur yang tidak membagikan dividen tunai selama periode 2015-2019, sehingga sampel yang didapatkan hanya 65 perusahaan.

5.3 Saran

Berdasarkan pada penelitian yang telah dilakukan maka saran yang dapat diberikan peneliti untuk pihak terkait sebagai berikut:

1. Bagi Peneliti Selanjutnya

   Bagi peneliti selanjutnya diharapkan dengan adanya keterbatasan dan kelemahan dalam penelitian ini maka dapat menambah lebih banyak variabel lain seperti kepemilikan manajerial, struktur modal, dan risiko perusahaan serta memperluas sampel yang digunakan.
2. Bagi Investor

   Bagi para investor sebelum melakukan investasi diharapkan untuk dapat memahami terlebih dahulu informasi perusahaan seperti laporan keuangan perusahaan serta memperhatikan terkait keputusan investasi yang dilakukan oleh perusahaan untuk meminimalisir risiko dari kegagalan berinvestasi. Dan memperhatikan kebijakan hutang serta profitabilitas yang mempengaruhi nilai perusahaan.

3. Bagi Perusahaan

Bagi perusahaan diharapkan dapat meningkatkan serta mempertahankan nilai perusahaan melalui kebijakan hutang, kebijakan dividen, dan profitabilitas karena memiliki pengaruh yang cukup baik. Dengan begitu perusahaan akan menarik minat para investor dengan mendapatkan kepercayaan mereka untuk melakukan investasi pada perusahaan. Tetapi perusahaan juga perlu memperhatikan pengelolaan keputusan investasi karena memiliki hasil yang kurang baik terhadap nilai perusahaan.

DAFTAR RUJUKAN

Brigham, Eugene F., dan Joel F Houston. 2014. "Dasar-dasar Manajemen Keuangan Buku 1."

Egbeonu Oliver, C, S Edori Iniviei, dan S Edori Daniel. 2016. "Effect of Dividend Policy on the Value of Firms (Emperical Study of Quoted Firms in Nigeria Stock Exchange)." *Research Journal of Finance and Accounting* 7(3).

Fahmi, Irham. 2014. "Manajemen Keuangan Perusahaan Dan Pasar Modal."

Ghozali, Imam. 2013. "Analisis Multivariat dengan Program SPSS, Edisi ke-3." *Semarang: Universitas Diponegoro*.

Harjito, D. Agus, dan Martono. 2014. *Manajemen Keuangan*. 2 ed. Yogyakarta: Ekonosia.

Indriawati, Fitri. 2018. "The Impact of Profitability, Debt Policy, Earning Per Share, and Dividend Policy On The Firm Value (Empirical Study of Companies Listed In Jakarta Islamic Index 2013-2015)." In *Information and Knowledge Management, ,* 77–82.

Juliansyah, Noor. 2011. "Metodologi Penelitian: Skripsi, Tesis, Disertasi dan Karya Ilmiah." *Kencana Prenada Media Group. Jakarta*.

Kasmir, Dr. 2016. "Analisis Laporan Keuangan, Cetakan Kesembilan, PT." *Rajagrafindo Persada, Jakarta*.

Kuncoro, Mudrajad. 2013. "Metode Riset Untuk Bisnis & Ekonomi, Edisi Keempat." *Jakarta: Erlangga*.

Pertiwi, Putri Juwita, Parengkuan Tommy, dan Johan R Tumiwa. 2016. "Pengaruh Kebijakan Hutang, Keputusan Investasi Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Food and Beverages Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia." *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi* 4(1).

Putra, A A Ngurah Dharma Adi, dan Putu Vivi Lestari. 2016. "Pengaruh Kebijakan Dividen, Likuiditas, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan." *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana* 5(7).

Putra, AA Ngurah Dharma Adi, dan Putu Vivi Lestari. 2016. "Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kebijakan Dividen." *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana* 8(5): 3275.

Rafika, Meidha, dan Bambang Hadi Santoso. 2017a. "Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan." *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen (JIRM)* 6(11).

Rahman, A., R. Agusti, dan R. Rofika. 2015. “Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Utang, Keputusan Investasi Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei.” *Jurnal Online Mahasiswa Fakultas Ekonomi Universitas Riau* 2(2): 33983.

Rahman, Adhitya, Restu Agusti, dan Rofika Rofika. 2015. “Pengaruh kebijakan dividen, kebijakan utang, keputusan investasi dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bei.”

Samosir. 2017. “Pengaruh Profitabilitas Dan Kebijakan Utang Terhadap Nilai Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index (JII).” *Journal of Business Studies* 752(1): 2443–3837.

Siregar, Syofian. 2013. “Metode Penelitian Kuantitatif Perhitungan Manual dan SPSS.” *Jakarta: Prenadamedia Group*.

Siswandi. 2010. *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Lentera Ilmu Cendekia.

Suad, Husnan, dan Enny Pudjiastuti. 2012. “Dasar-Dasar Manajemen Keuangan, edisi keenam cetakan pertama.” *Penerbit: UPP STIM YKPN, Yogyakarta*.

Sucipto, Edy, dan Bambang Sudiyatno. 2018. “Profitabilitas, Kebijakan Dividen, dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Listed di Bursa Efek Indonesia.” *Dinamika Akuntansi Keuangan dan Perbankan* 7(2).

Sudana, I Made. 2011. “Manajemen keuangan perusahaan teori dan praktik.” *Jakarta: Erlangga*.

Sukmawardini, Dewi, dan Anindya Ardiansari. 2018. “The Influence of Institutional Ownership, Profitability, Liquidity, Dividend Policy, Debt Policy on Firm Value.” *Management Analysis Journal* 7(2): 211–22.

Triyono, Kharis Raharjo, dan Rina Arifati. 2015. “Pengaruh Kebijakan Dividen, Struktur Kepemilikan, Kebijakan Hutang, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia.” *Journal Of Accounting* 1(1).

Triyono, Kharis Raharjo, dan Rina Arifati. 2015. “Pengaruh Kebijakan Deviden, Struktur Kepemilikan, Kebijakan Hutang, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia.” *Jurnal Ilmiah Mahasiswa S1 Akuntansi Universitas Pandanaran* 5(1): 1–13.

Wahyudi, Henri Dwi, Chuzaimah Chuzaimah, dan Dani Sugiarti. 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): 156–64.

Weston, Fred, dan Copeland. 2010. *Manajemen Keuangan*. 10 ed. Jakarta: Penerbit Erlangga.

Yuniati, Mei, Kharis Raharjo, dan Abrar Oemar. 2016. “Pengaruh Kebijakan Deviden, Kebijakan Hutang Profitabilitas dan Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan Paada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2014.” *Journal of Accounting* 2(2): 1–19.