

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh likuiditas, *leverage* dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel moderasi. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2015-2019. Berdasarkan kriteria yang telah ditetapkan didapat 15 perusahaan sector manufaktur selama periode 2015-2019. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini adalah PBV sebagai variabel terikat, sedangkan CR, DER, dan ROE sebagai variabel bebas dan DPR sebagai variabel moderasi. Dari hasil analisis deskriptif maupun pengujian hipotesis menggunakan regresi linier beranda dan *moderate regression enalysis* dapat disimpulkan bahwa :

1. Likuiditas (CR) berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019, sehingga H_0 diterima.
2. *Leverage* (DER) berpengaruh positif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019, sehingga H_0 diterima
3. Profitabilitas (ROE) berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019, sehingga H_0 ditolak.

4. Kebijakan dividen mampu memperlemah pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019, sehingga H_0 ditolak.
5. Kebijakan dividen mampu memperkuat pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019, sehingga H_0 ditolak.
6. Kebijakan dividen mampu memperlemah pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019, sehingga H_0 ditolak.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini mempunyai beberapa keterbatasan dalam melakukan penelitian yang dapat mempengaruhi hasil penelitian ini diantaranya :

1. Tidak semua perusahaan manufaktur yang membagikan dividen tunai secara berturut-turut dalam periode 2014-2018 sehingga hal tersebut mengurangi banyak sampel pada penelitian ini.
2. Sampel yang digunakan sedikit yaitu sejumlah 15 perusahaan manufaktur yang memenuhi kriteria penelitian ini sehingga ketersediaan data yang digunakan sedikit.

5.3 Saran

Berdasarkan hasil pembahasan yang telah dijelaskan pada bab sebelumnya dan menarik kesimpulan pada penelitian ini, peneliti mengajukan beberapa saran sebagai berikut :

1. Bagi Peneliti Selanjutnya :
 - a. Peneliti selanjutnya sebaiknya menambah rasio kinerja keuangan yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan sebab di penelitian ini hanya profitabilitas yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan.
 - b. Penelitian selanjutnya sebaiknya menambah sampel penelitian tidak hanya perusahaan sector manufaktur karena banyak perusahaan yang tidak membagikan dividen secara tunai sehingga sampel yang dihasilkan pun sedikit hanya 15 perusahaan saja.
2. Bagi Investor :
 - a. Sebaiknya investor memperhatikan variabel profitabilitas dalam mengambil keputusan investasi karena terbukti dalam penelitian ini ROE berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan bahkan diperkuat dengan kebijakan dividen atau pembagian dividen secara tunai.
 - b. Sebaiknya tidak hanya memperhatikan profitabilitas saja dalam pengambilan keputusan investasi tetapi juga variabel lain contohnya variabel DER yang dimoderasi dengan kebijakan dividen telah terbukti bahwa pengelolaan hutang yang baik oleh perusahaan manajemen akan meningkatkan

kepercayaan investor dalam menanamkan modalnya karena perusahaan telah memperhatikan kemakmuran pemegang sahamnya.

3. Bagi Perusahaan :

- a. Sebaiknya perusahaan juga dapat memperhatikan pengelolaan modal ekuitas yang diperoleh perusahaan untuk menghasilkan laba yang tinggi karena jika modal ekuitas diolah dengan baik akan menghasilkan laba yang tinggi juga.



DAFTAR RUJUKAN

- Ahmad, Kamaruddin, 2004. *Dasar-dasar Manajemen Investasi dan Portofolio*, Cetakan Kedua. Jakarta: Rineka Cipta
- Atmaja Lucas S, 2008. *Teori Dan Praktik Manajemen Keuangan. Teori Dan Praktik Manajemen Keuangan*. Yogyakarta : Penerbit ANDI
- Aldi, Erlina dan Amalia 2020. Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2007-2018. *Jurnal sains sosio humaniora* P-ISSN 2580-1244. Vol. 4 No. 1. Hal 262-276
- Anggraeni, M dan Sulhan 2020. Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan *Leverage* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal ilmu manajemen dan akuntansi terapan*, Vol. 4 No. 2, *E-ISSN*. Hal. 94-112
- Ayu, Rika Puspa dan Emrinaldi. 2017. Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Faktor Pemoderasi Bank Pembangunan Daerah Tahun 2001 – 2011. *Jurnal Tepak Manajemen Bisnis*. Vol. IX No. 1 hal 751-768
- Riyanto B. 2011. *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Yogyakarta : BPFE
- Fadhli M, 2015. Pengaruh Likuiditas, *Solvabilitas* Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Perbankan, Asuransi & Lembaga Keuangan Lainnya Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2013. *Jom FEKON* vol. 2 no. 2 oktober 2015, hal 1-13
- Fahmi, Irham, 2014. *Analisis Laporan Keuangan*. Bandung : Alfabeta
- Fajaria, Ardina Zahra, Isnalita. 2018. *The Effect of Profitability, Liquidity, and Firm Growth of Firm Value with its Dividen Policy as a Moderating Variabel*. *International Journal of Managerial Studies and Research (IJMSR)*. Vol 6. Page : 55 – 69. ISSN : 2349 – 0330 (Print) & ISSN : 2349 – 0349 (Online).
- Gultom, Novita Grezsia. 2018. Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan dan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Food And Beverage Yang Terdaftar di BEI Pada Tahun 2012-2015. Skripsi. Universitas Sumatra Utara

- Hapsari, Hesti. 2018. Pengaruh Kebijakan Hutang Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*. Vol. 5, No. 1
- Hirdinis. 2019. *Capital Structure and Firm Size on Firm Value Moderated by Profitability*. *International Journal of Economics and Business Administration*, VII(1), 174–191.
- Hemastuti, C. P., & Hermanto, S. B. 2014. Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, Keputusan Investasi Dan Kepemilikan Insider Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi*, Vol.3(No.4), 1–15.
- I Gusti, Gede 2016. Pengaruh ukuran perusahaan, *leverage* dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. *E-jurnal manajemen unud*, vol.5, no.7, 2016 : 4394-4422.
- Kasmir. 2015. *Pengantar Manajemen Keuangan Edisi Kedua*. Jakarta: Prenadamedia Group
- Lestari, Erna Yuliana. 2017. Pengaruh Likuiditas, *Leverage* Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderating (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2014)
- Mery K. N 2017. Pengaruh likuiditas, *leverage* dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel moderasi pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di bursa efek Indonesia tahun 2011-2014. *Jurnal fakultas ekonomi universitas riau pehanbaru Indonesia* vol.4 no.1, februari 2017.,hal 2000-2012
- Modigliani, F., and Miller, M.H., 1963, “*Corporate Income Taxes and Cost of Capital*”, *American Economic Review*, June, Vol.
- Prisilia, Sri M , Joy Tulung. 2017. Pengaruh kinerja keuangan terhadap kebijakan dividen pada bank BUMN yang go public di bursa efek Indonesia tahun 2011-2015. *Jurnal EMBA Vol.5 No.2 Juni 2017, Hal. 935-944*.
- Putra and P. V. Lestari, “Pengaruh Kebijakan Dividen, Likuiditas, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan,” *E-Jurnal Manaj. Unud*, vol. 5, no. 7, pp. 4044–4070, 2016.
- Puspaningtyas Z, 2017. Efek Moderari Kebijakan Dividen Dalam Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Akuntansi, Ekonomi dan Manajemen Bisnis*, Vol 5, No.2, hal 173-180.
- Sarinah, Dedi, Heni 2019. Pengaruh likuiditas, solvabilitas, aktivitas dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan pertambangan.

Jurnal produktivitas, fakultas ekonomi dan bisnis, universitas muhammadiyah Pontianak, Indonesia

- Setyawati W. Pengaruh Struktur Kepemilikan, Struktur Modal, Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Moderasi (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bei Periode 2011-2015). *Jurnal Akuntansi Berkelanjutan Indonesia Vol.2, No. 2, Mei. 2019*
- Siregar, Syofian, *Metode Penelitian Kuantitatif: Dilengkapi Perbandingan Perhitungan Manual & SPSS*, (Jakarta: Kencana, 2013), hlm. 48
- Sitepu, Wibisono, “Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan *Leverage*, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI Tahun 2009- 2013).” 2015.
- Sutama Dedi R, Lisa E, 2018. Pengaruh *leverage* dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. *Jurnal sains manajemen & akuntansi vol x no.1 hal 21-36*
- Sudana, I Made. 2011. *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori & Praktik*. Erlangga. Jakarta.
- Sondakh, R. 2019. *The Effect Dividend Policy, Liquidity, Profitability And Firm Size On Firm Value In Financial Services Sector Industries Listed In Indonesia Stock Exchange 2015- 2018 Period. Journal Accountability, 08(2), 91–101*
- Sucuahi M , Jay Mark 2016. *Influence of Profitability to the Firm Value of diversified companies in the Philippines. Accounting and finance research, university of Mindanao, Philippines vol.5,No.2, may 16, 2016.*
- Wijaya Ida B, Purnawati Ni Ketut 2014. Pengaruh likuiditas dan kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan dimoderasi oleh kebijakan dividen. *Jurnal fakultas ekonomi dan bisnis universitas udayana bali 2014*, hal 3768-3778
- Wiagustini, Ni luh Putu. 2010. *Dasar- Dasar Manajemen Keuangan*. Denpasar: Udayana University Press.
- Vo, Hong Duc dan Nguyen, Thanh-Yen.2014. *Managerial Ownership, Leverage and Dividend Policies: Empirical Evidence from Vietnam’s Listed Firms. International Journal of Economics and Finance; Vol. 6, No5.*
- Yunita, Ria, 2015. Pengaruh Rasio Likuiditas, *Solvabilitas*, Rentabilitas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Kelompok Saham LQ 45 Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2013. *Jurnal Ekonomi-Akuntansi Universitas Nusantara PGRI Kediri.*