

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh kebijakan hutang, kebijakan dividen, keputusan investasi, dan profiabilitas secara simultan maupun parsial. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2015 – 2019. Berdasarkan kriteria sampel yang telah ditentukan didapatkan 41 perusahaan manufaktur selama periode 2015–2019. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini adalah *price to book value* (PBV) sebagai variabel dependen, sedangkan *debt to earning ratio* (DER), *debt to payout ratio* (DPR), *total assets growth* (TAG), dan *profitability* (ROE) sebagai variabel independen. Berdasarkan hasil analisis yang digunakan dengan teknik analisis regresi linier berganda, maka dapat disimpulkan sebagai berikut :

1. Secara simultan kebijakan hutang, kebijakan dividen, keputusan investasi dan profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.
2. Kebijakan hutang yang diproksikan dengan *Debt to Total Equity Ratio* (DER) secara parsial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan (PBV) yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019, dengan nilai koefisien B sebesar 0,221 dan nilai signifikansi $0,464 > 0,05$.
3. Kebijakan dividen yang diproksikan dengan *Debt to Payout Ratio* (DPR) secara parsial berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan (PBV) yang

terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019, dengan nilai koefisien B sebesar -5,837 dan nilai signifikansi $0,000 > 0,05$.

4. Keputusan Investasi yang diproksikan dengan *Total Asset Growth* (TAG) secara parsial berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV) yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019, dengan nilai koefisien B sebesar -3,167 dan nilai signifikansi $0,412 > 0,05$.
5. Profitabilitas yang diproksikan dengan *Return On Equity* (ROE) secara parsial berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV) yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019, dengan nilai koefisien B 36,332 dan nilai signifikansi $0,000 < 0,05$.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini masih memiliki keterbatasan yang mempengaruhi hasil penelitian antara lain:

1. Proksi yang digunakan untuk variabel dependen nilai perusahaan adalah *price to book value* (PBV).
2. Rasio yang digunakan dalam proksi kebijakan hutang, kebijakan dividen, keputusan investasi, dan profitabilitas hanya satu rasio yaitu DER, DPR, TAG, dan ROE.
3. Tidak semua perusahaan membagikan dividen.
4. Tidak semua perusahaan manufaktur menerbitkan laporan keuangan secara konsisten.

5. Pada penelitian ini kontribusi variabel independen yang digunakan dalam mempengaruhi variabel dependen hanya sebesar 69,2%, sedangkan sisanya 31,8% merupakan variabel lain yang mempengaruhi di luar model.

5.3 Saran

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan dan adanya keterbatasan penelitian, maka peneliti memberikan saran bagi semua pihak yang menggunakan hasil penelitian ini sebagai referensi. Diantaranya adalah

1. Bagi Investor

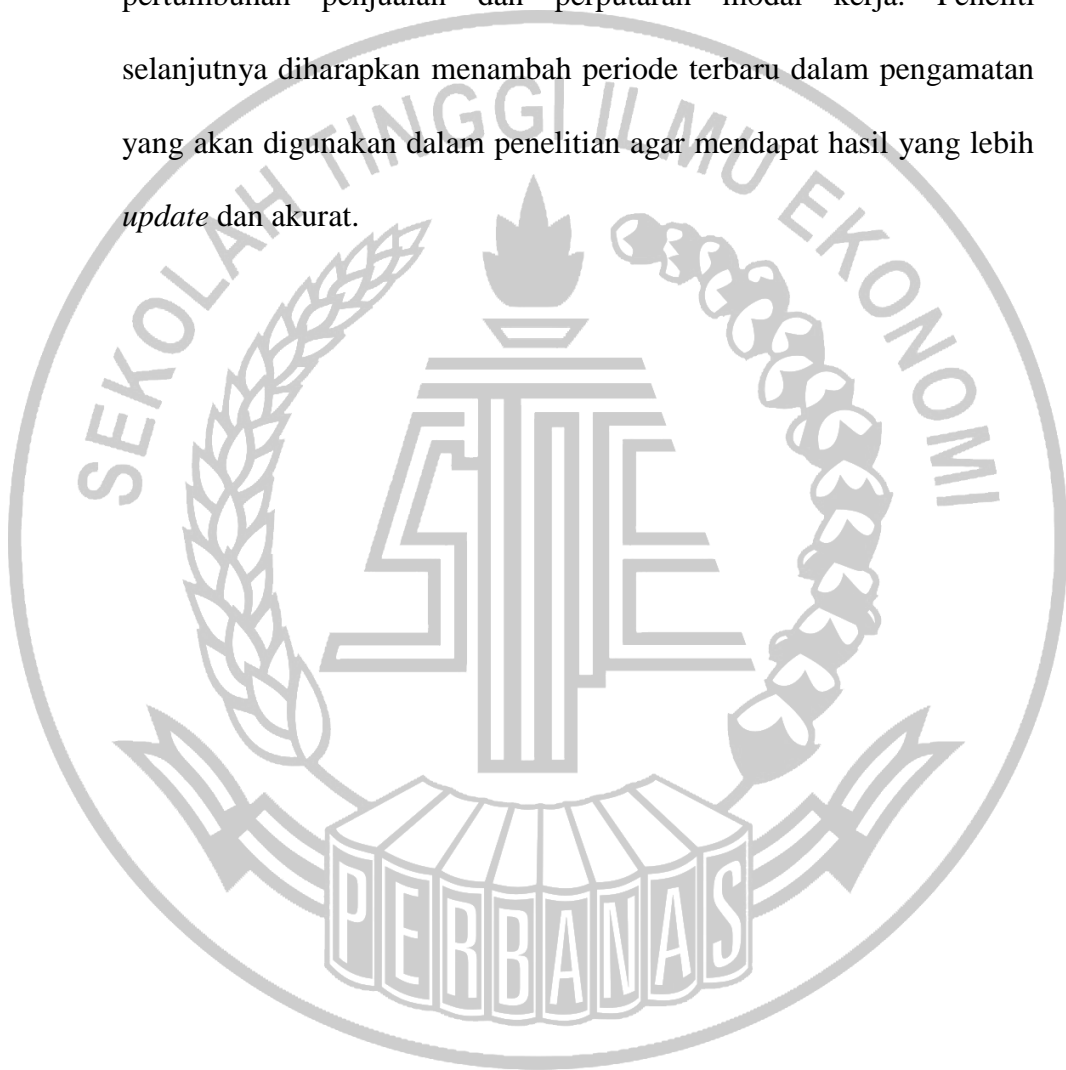
Investor yang ingin berinvestasi di perusahaan manufaktur diharapkan dapat melihat informasi kebijakan hutang, kebijakan dividen, keputusan investasi, dan profitabilitas yang dapat menjadi pertimbangan dalam mengambil keputusan investasi agar dapat memaksimalkan keuntungan dan meminimalkan risiko.

2. Bagi Perusahaan

Bagi manajemen perusahaan apabila menggunakan pembiayaan dari pihak eksternal atau yang disebut dengan utang sebaiknya perusahaan dapat memperhatikan proporsi utangnya karena utang yang terlalu besar dan tidak dialokasikan dengan baik akan menyebabkan penurunan laba. Jadi, perusahaan harus dapat mengelola utangnya dengan baik seperti kegiatan operasional guna mengembangkan bisnis agar memperoleh laba optimal.

3. Bagi Peneliti Selanjutnya

Peneliti selanjutnya sebaiknya dapat menambahkan variabel lain yang diduga mempunyai pengaruh terhadap nilai perusahaan yang belum digunakan dalam penelitian ini. Variabel lain diantaranya seperti pertumbuhan penjualan dan perputaran modal kerja. Peneliti selanjutnya diharapkan menambah periode terbaru dalam pengamatan yang akan digunakan dalam penelitian agar mendapat hasil yang lebih *update* dan akurat.



DAFTAR PUSTAKA

- Effendy, N. N., & Handayani, N. (2020). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 9(3).
- Maryam, S., & Mus, A. R. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Likuiditas, Profitabilitas dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *CESJ: Center Of Economic Students Journal*, 3(1), 90-109.
- Nandita, A., & Kusumawati, R. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Size Dan Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Pada Bei 2012-2016). *Change Agent For Management Journal*, 2(2).
- Pertiwi, P. J., Tommy, P., & Tumiwa, J. R. (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).
- Somantri, I., & Sukardi, H. A. (2019). Pengaruh Keputusan Investasi, Kebijakan Hutang Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *JEMPER (Jurnal Ekonomi Manajemen Perbankan)*, 1(1), 1-10.
- Sondakh, R. (2019). The Effect of Dividend Policy, Liquidity, Profitability and Firm Size on Firm Value in Financial Service Sector Industries Listed in Indonesia Stock Exchange 2015-2018 Period. *Accountability*, 8(2), 91-101.
- Suwardika, I. N. A., & Mustanda, I. K. (2017). Pengaruh leverage, ukuran perusahaan, pertumbuhan perusahaan, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan properti. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 6(3).
- Utami, A. P. S., & Darmayanti, N. P. A. (2018). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Food and Beverages. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 7(10), 5719-5747.

Wahab, A. (2019). Pengaruh Leverage Financial dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Ekonomi Balance Fakultas Ekonomi Dan Bisnis*, 15(2).

Yuniati, M., Raharjo, K., & Oemar, A. (2016). Pengaruh Kebijakan Deviden, Kebijakan Hutang Profitabilitas Dan Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2014. *Journal Of Accounting*, 2(2).

