

## **BAB V**

### **PENUTUP**

#### **5.1 Kesimpulan**

Penelitian ini bertujuan untuk menguji bagaimana pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, kebijakan dividen, perputaran modal kerja dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) secara berturut-turut pada tahun 2015 – 2019. Berdasarkan kriteria sampel yang ditentukan sebelumnya telah didapat 18 perusahaan manufaktur selama periode 2015 – 2019. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut: PBV sebagai variabel terikat atau *dependent*, dan TAG, DER, DPR, WCTO, ROE sebagai variabel bebas atau *independent*. Hasil analisis deskriptif dan pengujian hipotesis menggunakan analisis regresi liner berganda menunjukkan bahwa:

1. Secara simultan atau bersama – sama keputusan investasi, keputusan pendanaan, kebijakan dividen, perputaran modal kerja dan profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.
2. Keputusan investasi yang diwakilkan dengan variabel *Total Asset Growth* (TAG) secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV). hal ini menunjukkan bahwa jumlah investasi yang dilakukan perusahaan bukanlah aspek yang diperhitungkan

investor saat hendak menanamkan modal nya di suatu perusahaan.

3. Keputusan pendanaan yang diwakilkan dengan variabel *Debt to Equity Ratio* (DER) secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV). Hal ini menunjukkan bahwa jumlah penggunaan hutang sebagai komposisi pendanaan juga bukan aspek yang diperhitungkan investor saat hendak menanamkan modalnya asal perusahaan tersebut masih bisa menghasilkan laba.
4. Kebijakan dividen yang diwakilkan dengan variabel *Divident Payout Ratio* (DPR) secara parsial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan (PBV). Hal ini menunjukkan bahwa jumlah dividen tunai yang dibagikan perusahaan bukanlah aspek yang diperhitungkan para investor terutama investor retail dalam mengambil keputusan investasi karena jumlah keuntungan yang di dapat melalui dividen sangat kecil. Para investor cenderung lebih memperhatikan prospek *capital gain* yang ketika hendak menanamkan modalnya di suatu perusahaan.
5. Perputaran modal kerja yang diwakilkan dengan menggunakan variabel *Working Capiral Turnover Ratio* (WCTO) secara parsial berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV). Hal ini menunjukkan bahwa semakin optimalnya perputaran modal kerja suatu perusahaan maka akan semakin efektif penggunaan modal kerja perusahaan tersebut sehingga dapat mempengaruhi nilai perusahaannya.

6. Profitabilitas yang diwakilkan dengan menggunakan variabel *Return On Equity* (ROE) secara parsial berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV). Hal ini menunjukkan bahwa tingginya kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba akan memberikan pesan positif terhadap para investor yang membuat mereka semakin tertarik untuk membeli saham atau menanamkan modalnya di perusahaan tersebut sehingga nilai perusahaan pun meningkat.

## **5.2 Keterbatasan Penelitian**

Penelitian ini masih terdapat keterbatasan yang mempengaruhi hasil penelitian, diantaranya adalah sebagai berikut:

1. Tidak semua perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI membagikan dividen tunai pada periode 2015 hingga 2019 sehingga sample penelitian relatif sedikit.

## **5.3 Saran**

Dengan selesainya penelitian ini, peneliti akan memberikan beberapa saran untuk pihak-pihak yang ingin menggunakan hasil penelitian ini sebagai referensi yaitu sebagai berikut :

1. Peneliti selanjutnya sebaiknya menggunakan rasio – rasio atau variabel yang lebih banyak lagi yang kemungkinan dapat mempengaruhi nilai perusahaan yang belum digunakan dalam penelitian.

2. Peneliti selanjutnya diharapkan dapat mengumpulkan sampel yang lebih banyak namun masih berdasarkan kriteria yang telah ditetapkan dan dapat menggunakan sampel periode terbaru dalam penelitian untuk dapat menghasilkan hasil yang semakin akurat dan *up to date*.
3. Perusahaan sebaiknya memperhatikan profitabilitasnya karena profitabilitas yang baik dapat mempengaruhi nilai perusahaan secara langsung karena profitabilitas yang baik dapat memberikan sinyal positif terhadap para investor.
4. Perusahaan sebaiknya dapat menggunakan modal kerja dengan efektif karena perusahaan yang memiliki perputaran modal kerja yang tinggi atau dapat menggunakan modal kerjanya dengan efektif dapat mempengaruhi nilai perusahaan secara langsung.

## DAFTAR RUJUKAN

- Agusentoso, R. (2017). Pengaruh Struktur Modal, Perputaran Modal Kerja dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (PBV). *Jurnal Pendidikan, Ekonomi dan bisnis*, 1(4), 17-31.
- Ariyanto T T. 2017. Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2010-2015). E-Jurnal Universitas Negeri Semarang.
- Arizki, A., Masdupi, E., & Zulvia, Y. (2019). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Kajian Manajemen dan Wirausaha*, 1(1),
- Dita, K., & Akhmad, R. (2018). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 7(1).
- Pujiati D dan Widanar E. 2009. "Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan: Keputusan Keuangan sebagai Variabel Intervening." *Jurnal Ekonomi Bisnis dan Akuntansi Ventura*. Vol. 12. No.1, hal. 71-86.
- Harmono. 2009. *Manajemen Keuangan Berbasis Balanced Scorecard (Pendekatan Teori, Kasus, dan Riset Bisnis)*
- Husnan S, (2001), "Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas", Edisi Ketiga, UUP AMP YKPN, Yogyakarta.
- Kasmir. (2012), *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta : PT. Raja Grafindo Persada.
- Keown. 2005. *Financial Management: Principles and Applications*. Pearson/Prentice Hall.
- Lubis, I. L., Sinaga, B. M., & Sasongko, H. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal aplikasi bisnis dan manajemen (JABM)*, 3(3),
- Martalina, Lifessy. 2011. Pengaruh Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening. Skripsi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Padang.
- Myers, S. C. (1977). Determinants of corporate borrowing. *Journal of financial economics*, 5(2),
- Pamungkas, H. S., & Puspaningsih, A. (2013). Pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, kebijakan dividen dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Akuntansi dan Auditing Indonesia*, 17(2)

Sartono Agus. 2010. Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi (4th ed.). Yogyakarta: BPFE

Warouw, C. (2016). Pengaruh perputaran modal kerja dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan farmasi di bursa efek indonesia. *Jurnal Berkala Ilmiah Efisiensi*, 16(2).

