

BAB V

PENUTUP

5.1. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh apakah pertumbuhan perusahaan, struktur modal, keputusan pendanaan, keputusan investasi, perputaran modal kerja, dan kebijakan dividen mempunyai pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Data yang digunakan dalam penelitian ini merupakan data sekunder yang diambil melalui Bursa Efek Indonesia (BEI) atau www.idx.com dan website perusahaan. Subjek penelitian ini menggunakan perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2016-2020. Teknik pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling*, di mana sampel diambil berdasarkan kriteria tertentu yang mendukung penelitian dan sampel yang diperoleh sebanyak 44 perusahaan. Pengujian yang dilakukan terdiri dari analisis deskriptif, uji asumsi klasik, analisis regresi linier berganda, dan uji hipotesis dengan menggunakan SPSS 24. Berdasarkan hasil pengujian hipotesis dan pembahasan maka dapat disimpulkan sebagai berikut :

1. Pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian membuktikan bahwa tinggi rendahnya pertumbuhan perusahaan tidak mempengaruhi nilai perusahaan. Kondisi ini menunjukkan bahwa tinggi atau rendahnya total aset yang dimiliki oleh perusahaan tidak menjamin tingkat keuntungan (*return*) yang diharapkan oleh para investor.

2. Struktur modal tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Tingkat tinggi rendahnya hutang yang dimiliki perusahaan tidak terlalu diperhatikan oleh investor. Hal ini menunjukkan bahwa struktur modal tidak menjadi sesuatu yang diperhatikan dalam menentukan nilai suatu perusahaan. Hal ini tidak sejalan dengan teori yang menyebutkan bahwa semakin meningkatnya struktur modal maka nilai perusahaan juga akan meningkat.
3. Keputusan pendanaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Pendanaan aset yang banyak dibiayai oleh hutang memiliki resiko yang tinggi, hal tersebut tidak selalu mempengaruhi nilai perusahaan. Hal ini tidak sejalan dengan teori yang menyebutkan bahwa perusahaan yang memiliki nilai rasio *debt to asset ratio* (DAR) tinggi dapat dikatakan dalam keadaan yang buruk sehingga hal ini dapat mempengaruhi tinggi rendahnya nilai perusahaan.
4. Keputusan investasi tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Semakin tinggi keputusan investasi tidak memberikan pengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal ini tidak sejalan dengan teori yang menyebutkan bahwa semakin tinggi tingkat keputusan investasi yang ditetapkan perusahaan maka akan menghasilkan kesempatan yang tinggi pula untuk mendapatkan keuntungan yang besar.
5. Perputaran modal kerja tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian menyebutkan bahwa tingginya perputaran modal kerja sebuah perusahaan maka akan menurunkan nilai perusahaan dimana ini

disebabkan karena perusahaan yang kurang efektif dalam memanfaatkan modal kerjanya untuk membiayai operasional perusahaannya. Hal ini tidak sejalan dengan teori yang menyebutkan bahwa jika perputaran modal kerja perusahaan semakin tinggi dan perusahaan semakin efisien hal tersebut menunjukkan nilai sebuah perusahaan semakin meningkat.

6. Kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hasil dari penelitian ini tinggi rendahnya dividen yang dibayarkan kepada pemegang saham, ada hubungannya dengan tinggi rendahnya nilai perusahaan. Hasil ini juga sesuai dengan *bird in the hand theory* yang menyatakan bahwa pembagian dividen secara tunai akan meningkatkan nilai perusahaan, karena investor lebih menyukai dividen yang sifatnya pasti dibanding dengan *capital gain* yang masih belum pasti. Oleh karena itu, kebijakan dividen tunai dapat meningkatkan nilai perusahaan.

5.2. Keterbatasan Penelitian

Penelitian yang dilakukan ini terdapat kekurangan dan kendala yang menjadikan hal tersebut sebagai keterbatasan penelitian. Keterbatasan dari penelitian ini adalah :

1. Hasil uji normalitas pertama dalam penelitian ini tidak berdistribusi normal, sehingga harus membuang beberapa data agar data yang akan diujikan menunjukkan hasil yang berdistribusi normal. Dari hasil uji normalitas kedua diperoleh data akhir sebanyak 44 data yang berdistribusi normal.

2. Penelitian ini terdapat data outlier yang dilakukan sebanyak dua kali sehingga menghasilkan data outlier sebanyak 51 sampel perusahaan.

5.3. Saran

Berdasarkan pada hasil penelitian dan keterbatasan penelitian dalam memilah data yang diperlukan, maka peneliti memberi saran kepada peneliti selanjutnya, antara lain :

1. Pada penelitian selanjutnya diharapkan dapat memperluas sampel dengan menggunakan sampel perusahaan pada sektor lain misalnya sektor manufaktur, sektor transportasi dan jasa, atau yang lainnya.
2. Dalam penelitian ini mampu menjelaskan 27,9% variasi nilai perusahaan, sehingga disarankan pada peneliti selanjutnya dapat menggunakan variabel lainnya untuk menggantikan variabel yang tidak berpengaruh dalam penelitian ini.
3. 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*.

DAFTAR PUSTAKA

- Agung, G., Hasnawati, S., & Huzaimah, R. A. F. (2021). The Effect of Investment Decision, Financing Decision, Dividend Policy on Firm Value. *Jurnal Bisnis Dan Manajemen*, 17(1), 1–12.
- Ayu, D., & Kusumaningrum, R. (2013). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen, Kepemilikan Manajerial, Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2012). *Diponegoro Journal of Accounting*, 2(4), 321–330.
- Brigham, E. F., dan Houston, J. F. 2011. Dasar-Dasar Manajemen Keuangan, *Buku 2 Edisi 11*. Jakarta: Salemba Empat
- Dewi, M. A. P., & Candradewi, M. R. (2018). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Dan Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 7(8), 4385–4416.
- Dhani, I. P., & Utama, A. . G. S. (2017). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Struktur Modal, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Bisnis Airlangga*, 2(1), 135–148.
- Diana Permatasari, & Azizah, D. F. (2018). Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2016). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 61(4), 100–106.
- Febriana, E., -, D., & Djawahir, A. (2016). Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen, Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Saham Manajerial Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei Pada 2011-2013). *Ekonomi Bisnis*, 21(2), 163–178.
- Financial management : theory and practice / Eugene F. Brigham, Michael C. Ehrhardt / OPAC Perpustakaan Nasional RI*. (n.d.).
- Ghozali., I. 2013. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Edisi 7. Semarang: Universitas Diponegoro
- Ghozali, I. (2016). “Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 23.” Badan Penerbit Universitas Diponegoro
- Hardiana, A. T., Amah, W., & LanggengNik, A. (2019). Pengaruh Perputaran Modal Kerja Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Akuntansi AKUNESA*, 7(1), 221–233.
- Hendiarto, R. S., Natalia, A., Munawaroh, I., Nurbuwat, D. A., Rahmawati, R., &

- Anindita, S. (2021). The Effect of Capital Structure on Firm Value (Case Study on Mining Sector Companies Listed On the Indonesia Stock Exchange (Period 2014-2018). *Review of International Geographical Education Online*, 11(5), 3198–3206.
- Irawan, D., & Kusuma, N. (2019). Pengaruh Struktur Modal Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal AKTUAL*, 17(1), 66.
- Kusumajaya, D. K. O. (2011). Pengaruh Struktur Modal dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Profitabilitas dan Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Unpublished Thesis. Universitas Udayana*, 1–132.
- Munawar, A. (2019). The Effect of Leverage, Dividend Policy, Effectiveness, Efficiency, and Firm Size on Firm Value in Plantation Companies Listed IDX. *International Journal of Science and Research (IJSR)*, 8(10 October 2019), 9.
- Mustanda, I. K., & Suwardika, I. N. A. (2017). Pengaruh Leverage, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Properti. *None*, 6(3), 254488.
- Rakhimsyah, L. A., & Gunawan, B. (2011). Pengaruh keputusan Investasi, Keputusan Pendaan, Kebijakan Dividen dan Suku Bunga Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Investasi*, 7(1), 31–45.
- Saputri, A. Y., Sulastri, S., & Bakar, S. W. (2016). Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Manufaktur Sub Sektor Makanan Dan Minuman *Jembatan: Jurnal Ilmiah ...*, 2, 113–128.
- Scott, W. R. (William R. (2009). *Financial accounting theory*. 546.
- Sofyaningsih Sri, Pancawati Hardiningsih. 2011. “Struktur kepemilikan, Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, dan Nilai Perusahaan.” *Jurnal Dinamika Keuangan dan Perbankan*. Vol 3. No 1. Hal 68-87
- Suardana, I. K., Endiana, I. D. M., & Arizona, I. P. E. (2020). Pengaruh profitabilitas, kebijakan utang, kebijakan dividen, keputusan investasi, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Kharisma*, 2(2), 137–155.
- 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 Universitas Udayana*, 7(10).