

BAB V

PENUTUP

5.1. Kesimpulan

Hasil pengujian dan pembahasan mengenai pengaruh kebijakan utang, kebijakan dividen, pertumbuhan penjualan dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan sub sektor logam dan sejenisnya yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2017-2021. Adapun jumlah sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah 61 perusahaan sub sektor logam dan sejenisnya yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2017-2021. Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis regresi linier berganda. Adapun hasil analisis regresi linier berganda sebagai berikut :

1. Kebijakan utang yang diukur dengan menggunakan rumus *Debt To Equity Ratio* (DER) berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan (PBV) sub sektor logam dan sejenisnya yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2017-2021. Hal ini karena setiap meningkatnya kebijakan utang diikuti dengan meningkatnya nilai perusahaan. Utang yang dimiliki suatu perusahaan dapat digunakan sebagai modal oleh perusahaan untuk membiayai kegiatan operasional perusahaan.
2. Kebijakan dividen yang diukur dengan menggunakan rumus *Dividend Payout Ratio* (DPR) tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan (PBV)

sub sektor logam dan sejenisnya yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2017-2021. Hal ini karena pemegang saham hanya ingin mendapatkan keuntungan jangka pendek dalam bentuk *capital gain*. Para investor memandang bahwa pendapatan dividen yang kecil tidak lebih menguntungkan jika dibandingkan dengan *capital gain* dimasa yang akan datang.

3. Pertumbuhan penjualan yang diukur dengan menggunakan rumus *Sales Growth* (SG) tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan (PBV) sub sektor logam dan sejenisnya yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2017-2021. Hal ini karena pertumbuhan penjualan yang meningkat dapat mengakibatkan dana atau modal yang diperlukan perusahaan juga semakin besar yang membuat perusahaan fokus kepada dana operasional perusahaan dibandingkan dengan kesejahteraan pemegang saham.
4. Keputusan investasi yang diukur dengan menggunakan rumus *Price Earning Ratio* (PER) tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan (PBV) sub sektor logam dan sejenisnya yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2017-2021. Hal ini karena besar kecilnya keputusan investasi yang diambil oleh perusahaan juga dapat menyebabkan tingkat resiko tertentu bagi perusahaan di masa mendatang karena adanya ketidakpastian dimasa yang akan datang karena adanya perubahan teknologi, kondisi ekonomi sosial, atau kebijakan-kebijakan pemerintah yang baru.

5.2. Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki keterbatasan yaitu hasil uji normalitas dalam penelitian ini tidak berdistribusi normal dan tidak memenuhi asumsi normalitas meskipun sudah dilakukan outlier data.

5.3. Saran

Adapau saran yang dapat diberikan oleh peneliti untuk penelitian selanjutnya adalah sebagai berikut :

1. Disarankan dalam penelitian selanjutnya bisa menambahkan jumlah sampel penelitian tidak hanya pada perusahaan sub sektor logam dan sejenisnya agar sampel yang didapat jumlahnya lebih banyak dan dapat memungkinkan hasil uji normalitas berdistribusi normal.
2. Disarankan dalam penelitian selanjutnya bisa memakai variabel independen selain kebijakan dividen (DPR), pertumbuhan penjualan (SG) dan keputusan investasi (PER). Peneliti mengusulkan untuk memakai variabel kebijakan utang atau variabel lainnya yang memungkinkan data berdistribusi normal dan hasil penelitian berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

DAFTAR RUJUKAN

- Achmad, S. L., & Amanah, L. (2014). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 3(9), 1–15.
- Agustina, D. (2017). Pengaruh Corporate Governance dan Variabel Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 19(1), 13–26.
- Ahmad, G. N., Lullah, R., & Siregal, M. E. S. (2020). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen, dan Ukuran Dewan Komisaris Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2018. *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia (JRMSI)*, 11(1), 169–184.
- Angelina, E., & Amanah, L. (2021). Pengaruh Struktur Kepemilikan, Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan . *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 10(7), 1–20.
- Apriliyanti, V., Hermi, & Herawaty, V. (2019). Pengaruh Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan dan Kesempatan Investasi Terhadap Nilai dan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Magister Akuntansi Trisakti*, 6(2), 2339–2859.
- Arizki, A., Masdupi, E., & Zulvia, Y. (2019). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Kajian Manajemen Dan Wirausaha*, 01(01), 73–82.
- Azhari, & Ruzikna. (2018). Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Sektor Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2014. *JOM FISIP*, 5(1), 1–18.
- Bergh, D. D., Connelly, B. L., Ketchen Jr, D. J., & Shannon, L. M. (2014). Signalling Theory and Equilibrium in Strategic Management Research: An Assessment and a Research Agenda. *Journal of Management Studies*, 51(8), 1334–1360.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2016). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* (N. I. Sallamana & F. Kusumastuti, Eds.; Edisi 14 Buku 1). Selemba Empat .
- Dewi, I. A. P. T., & Sujana, I. K. (2019). Pengaruh Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan, dan Risiko Bisnis Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 26(1), 85–110.

- Dolontelide, C. M., & Wangkar, A. (2019). Pengaruh Sales Growth dan Firm Size Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia fi. *Jurnal EMBA*, 7(3), 3039–3048.
- Effendi, M. B., Pujiati, D., & Ahmar, N. (2019). *Statistika II Terapan*. Eramedia Publisher.
- Fahmi, I. (2016). *Analisis Laporan Keuangan*. PT Raja Grafindo Persada.
- Faisal, A., Samben, R., & Pattisahusiwa, S. (2017). Analisis Kinerja Keuangan. *KINERJA*, 14(1), 6–15.
- Feriani, L. Z., & Amanah, L. (2017). Pengaruh Free Cash dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 6(12), 1–19.
- Gumanti, T. A. (2013). *Kebijakan Dividen Teori, Empiris, dan Implikasi*. UPP STIM YKPN.
- Harjito, A., & Martono. (2014). *Manajemen Keuangan Edisi Ke-2* (Cetakan Keempat). Ekonesia .
- Harmono. (2015). *Manajemen Keuangan Berbasis Balanced Scorecard Pendekatan Teori, Kasus, dan Riset Bisnis*. Bumi Aksara.
- Hertina, D., Hidayat, M. B. H., & Mustika, D. (2019). Ukuran Perusahaan, Kebijakan Hutang dan Profitabilitas Pengaruhnya Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ecodemica*, 3(1), 1–10.
- Hery. (2014). *Akuntansi Dasar 1 dan 2*. PT. Gramedia Widiasarana Indonesia.
- Hery. (2017). *Kajian Riset Akuntansi*. PT Grasido.
- Ilhamsyah, F. L., & Soekotjo, H. (2017). Pengaruh Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 6(2), 1–13.
- Indrayani, N. K., Endiana, I. D. M., & Pramesti, I. G. A. A. (2021). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Kebijakan Deviden, Akuntansi Lingkungan, Leverage dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Kharisma*, 3(1), 52–62.
- Irawan, D., & Kusuma, N. (2019). Pengaruh Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Aktual STIE Trisna Negara*, 17(1), 66–81.

- Jenali, S. D. E., & Amanah, L. (2019). Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen, Profitabilitas dan Free Cash Flow Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 8(1), 1–25.
- Kasmir. (2015). *Analisis Laporan Keuangan*. Rajawali Pers.
- Kasmir. (2016). *Analisis Laporan Keuangan*. Raja Grafindo Persada.
- Mariani, D., & Suryani. (2018). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Sosial dan Kinerja Lingkungan Sebagai Variabel Moderator (Studi Empiris Pada Perusahaan Pertambangan dan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2015). *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 7(1), 59–78.
- Mentari, B., & Idayati, F. (2021). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Profitabilitas, dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 10(2), 1–20.
- Musthafa. (2017). *Manajemen Keuangan*. CV. Andi Offset.
- Nelwan, A., & Tulung, J. E. (2018). Pengaruh Kebijakan Dividen, Keputusan Pendanaan dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Pada Saham Bluechip yang Terdaftar di BEI. *Jurnal EMBA*, 6(4), 2878–2887.
- Noerirawan, Moch. R. (2012). Pengaruh Faktor Internal dan Eksternal Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2010). *Diponegoro Journal of Accounting*, 1(2), 1–12.
- Palupi, R. S., & Hendiarto, S. (2018). Kebijakan Hutang, Profitabilitas dan Kebijakan Dividen Pada Nilai Perusahaan Properti & Real Estate. *Jurnal Ecodemica*, 6(4), 177–185.
- Pantow, M. S. R., Murni, S., & Trang, I. (2015). Analisis Pertumbuhan Penjualan, Ukuran Perusahaan, Return On Asset, dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan yang Tercatat di Indeks LQ45. *Jurnal EMBA*, 3(1), 961–971.
- 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*, 4(1), 1369–1380.
- Prastuti, N. K. R., & Sudiartha, I. G. M. (2016). Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(3), 1572–1598.
- Rafika, M., & Santoso, B. H. (2017). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 6(11), 1–20.

- Romadhina, A. P., & Andhityara, R. (2021). Pengaruh Perencanaan Pajak, Pertumbuhan Penjualan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Journal of Information System, Applied, Management, Accounting and Research*, 5(2), 358–366.
- Rudangga, I. G. N. G., & Sudiarta, G. M. (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(7), 4394–4422.
- Saputro, P. T. A., & Andayani. (2021). Pengaruh Keputusan Investasi, Kebijakan Hutang, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 10(2), 1–19.
- Semiring, S., & Trisnawati, I. (2019). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 21(1a–2), 173–184.
- Septiana, I., & Indrasti, A. W. (2021). Pengaruh Keputusan Investasi, Likuiditas, Kebijakan Dividen dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 10(1), 71–88.
- Sihotang, D. R., & Saragih, J. L. (2017). Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *JRAK*, 3(1), 25–46.
- Sintyana, I. P. H., & Artini, L. G. S. A. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen*, 8(2), 7717–7745.
- Sriani, N. L. (2016). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Skripsi*.
- Sutrisno. (2012). *Manajemen Keuangan Teori, Konsep dan Aplikasi*. Ekonisia.
- Tambunan, E. H., Sabijono, H., & Lambey, R. (2019). Pengaruh Keputusan Investasi dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Konstruksi di BEI. *Jurnal EMBA*, 7(3), 4445–4454.
- Tijjani, A. A., Alifiah, M. N., & Wakil, G. K. (2019). The Impact of Dividend Policy on the Shareholders Value of Listed Firms in the Nigerian Petroleum Marketing Industry. *International Journal of Recent Technology and Engineering (IJRTE)*, 8(2S9), 902–905.

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.

Van Home, J. C., & Wachowicz, J. M. (2013). *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan*. Selemba Empat.

<https://snips.stocbit.com/investasi/saham-overload>

<https://www.latinusa.co.id/laporan-tahunan>

www.idx.co.id

