

BAB 5

SIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN

5.1. Simpulan

Penelitian ini untuk menguji serta menganalisis apakah adanya pengaruh antara kebijakan dividen, ukuran perusahaan, profitabilitas, dan struktur modal terhadap nilai perusahaan. Dalam penelitian ini menggunakan dua sudut pandang yaitu teori keagenan dan teori sinyal. Dari hasil analisis yang sudah dijalankan, berikut kesimpulan dari penelitian ini:

1. Penelitian ini menunjukkan besarnya kebijakan dividen yang akan dibayarkan akan berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Dalam hal ini bahwa besar kecilnya dividen yang akan dibayarkan akan menjadi pertimbangan para investor dalam berinvestasi, karena perusahaan dianggap mampu dalam memberikan return yang tinggi sehingga harga saham perusahaan akan meningkat dan akan berdampak pada nilai perusahaan.
2. Besar kecilnya suatu ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Dikarenakan investor tidak terlalu memperhatikan total aset perusahaan.
3. Profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Semakin besarnya profitabilitas semakin besar tingkat keuntungan yang akan dicapai oleh perusahaan. Dan dengan naiknya ROA yang berarti terjadinya kenaikan laba bersih yang akan diperoleh perusahaan, dengan meningkatnya laba perusahaan dapat menyebabkan naiknya harga saham yang akan diikuti dengan naiknya nilai perusahaan. Sedangkan menurut teori keagenan dengan adanya profitabilitas yang tinggi akan mampu dalam memaksimalkan kepuasan investor melalui tingkat return yang akan diberikan.
4. Struktur modal berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Artinya bahwa struktur modal menjadi pertimbangan investor untuk

menganalisis dalam menilai perusahaan, dengan melihat seberapa besar hutang yang akan dimiliki oleh perusahaan apabila dibandingkan dengan ekuitas yang dimiliki perusahaan. Dikarenakan dengan hutang dapat mengontrol manajemen agar bertindak sesuai kepentingan investor dan perusahaan.

5.2. Keterbatasan

Dalam penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan yang dapat dijadikan sebagai bahan pertimbangan bagi penelitian selanjutnya. Berikut keterbatasan dalam penelitian ini yaitu sebagai berikut:

1. Perusahaan hanya berfokus pada pembagian dividen dalam meningkatkan nilai perusahaan.
2. Perusahaan lebih banyak menggunakan hutang untuk mengurangi konflik keagenan.
3. Masih adanya variabel lain yang dapat memiliki kontribusi besar dalam mempengaruhi nilai perusahaan.

5.3. Saran

5.3.1 Saran Akademis

Berdasarkan keterbatasan dalam penelitian, saran yang dapat dipertimbangkan untuk peneliti selanjutnya yaitu:

1. Peneliti berikutnya dapat memperpanjang periode dalam pengambilan sampel sehingga sampel yang diperoleh akan lebih banyak.
2. Objek penelitian hanya berfokus pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI. Bagi peneliti selanjutnya dapat mempertimbangkan sektor lain atau semua perusahaan yang terdaftar di BEI untuk dijadikan dalam objek penelitian.
3. Penelitian berikutnya dapat menambahkan variabel lain selain kebijakan dividen, ukuran perusahaan, profitabilitas, dan struktur modal. Atau peneliti juga dapat menggunakan variabel yang berbeda yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan.

5.3.2 Saran Praktis

1. Bagi perusahaan diharapkan dapat mempertimbangkan dalam pengambilan keputusan terkait variabel yang digunakan dalam penelitian ini seperti kebijakan dividen, profitabilitas, dan struktur modal yang mana variabel tersebut berpengaruh terhadap nilai perusahaan.
2. Bagi investor dapat menjadikan variabel kebijakan dividen, profitabilitas, dan struktur modal menjadi bahan pertimbangan dalam menetapkan investasi apabila dengan melihat nilai perusahaan menjadi salah satu unsur yang akan diprioritaskan dalam investasi.

DAFTAR PUSTAKA

- Aditama, F. (2015). *Pengaruh Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Institusional Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Hutang Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei*.
<https://doi.org/https://lib.unnes.ac.id/22289/1/7211411063-s.pdf>
- Adnantara, K. (2014). Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham Dan Corporate Social Responsibility Pada Nilai Perusahaan. *Buletin Studi Ekonomi*, 18(2), 107–113.
- Agus, S. R. (2010). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi Edisi Bab 4*. BPFE-Yogyakarta : DI Yogyakarta.
- Bernandhi, Riza and Muid, A. (2014). *Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen, Leverage, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan*. 3(1), 177–191.
- Bhattacharya. (1979). Imperfect Information, Dividend Policy, and “The Bird in The Hand” Fallacy. *He Bell Journal of Economics*, 10(1), 259–270.
- Brigham, E. F. dan H. (2013). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. In 2 (11th ed.). Jakarta: Salemba Empat.
- Edison, K. S. (2020). *Perusahaan manufaktur (kimia, konsumsi, aneka industri)*. Sahamok. <https://www.sahamok.com/perusahaan-manufaktur-di-bei/>
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan program IBM SPSS 23* (8th ed.). Badan Penerbit Universitas Diponegoro. Semarang.
- Ghozali, Imam. (2011). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 19, edisi 5*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hapsari, I. (2017). Profitabilitas, Nilai Perusahaan, Pemoderasian Kualitas Audit: Perspektif Keagenan, Sinyal, Kualitas Audit (DeAngelo). *Jurnal Aset (Akuntansi Riset)*, 9(2), 35–48.
- Holly, A. (2018). Determinan Nilai Perusahaan Di Bursa Efek Indonesia. *Simak*, 16(02), 101–118. <https://doi.org/10.35129/simak.v16i02.44>
- Irawan, D., & Kusuma, N. (2019). Pengaruh Struktur Modal Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal AKTUAL*, 17(1), 66. <https://doi.org/10.47232/aktual.v17i1.34>
- Jensen, Michael C and Meckling, W. H. (1976). THEORY OF THE FIRM: MANAGERIAL BEHAVIOR, AGENCY COSTS AND OWNERSHIP STRUCTURE. *Journal of Financial Economics*, 3(4), 305–360.

- Kasmir. (2017). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Kementerian, P. (2019a). *5 Tahun Jokowi-JK, Kinerja Industri Manufaktur Masih Melaju*. Kementerian Perindustrian Republik Indonesia.
<https://kemenperin.go.id/artikel/21162/5-Tahun-Jokowi-JK,-Kinerja-Industri-Manufaktur-Masih-Melaju>
- Kementerian, P. (2019b). *Industri Manufaktur Sumbang Signifikan ke PMDN dan PMA*. Kementerian Perindustrian Republik Indonesia.
<https://kemenperin.go.id/artikel/20730/Industri-Manufaktur-Sumbang-Signifikan-ke-PMDN-dan-PMA>
- Krisnando, Krisnando and Sakti, S. H. and others. (2019). Pengaruh Good Corporate Governance dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Akuntansi Dan Manajemen*, 16(1), 73–95.
- Mangondu, R., & Diantimala, Y. (2016). Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan dan Kinerja Perusahaan Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Dinamika Akuntansi Dan Bisnis*, 3(1), 62–69. <https://doi.org/10.24815/jdab.v3i1.4398>
- Mudjijah, S., Khalid, Z., & Astuti, D. A. S. (2019). Pengaruh Kinerja Keuangan dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan yang Dimoderasi Variabel Ukuran Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 8(1), 41–56.
- Nuswandari, C. (2009). Pengungkapan Pelaporan Keuangan dalam Perspektif Signalling Theory. *Kajian Akuntansi*, 1(1), 48–57.
- Oktrima, B. (2017). PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Empiris: PT. Mayora Indah, Tbk. Tahun 2011 – 2015). *Jurnal Sekuritas*, 1(1), 98–107.
- Rachmawati, D., & Pinem, D. B. (2015). Pengaruh Profitabilitas, Leverage Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Equity*, 18(1), 1.
<https://doi.org/10.34209/equ.v18i1.456>
- Rajagukguk, L., Ariesta, V., & Pakpahan, Y. (2019). Analisis Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Keputusan Investasi, dan Kebijakan Utang Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Inspirasi Bisnis Dan Manajemen*, 3(1), 77. <https://doi.org/10.33603/jibm.v3i1.2079>
- Rokhlinasari, S. (2016). Teori-teori dalam Pengungkapan Informasi Corporate Social Responsibility Perbankan. *Al-Amwal: Jurnal Ekonomi Dan Perbankan Syari'ah*, 7(1).
- Sari, R. A. I., & Priyadi, M. P. (2016). Pengaruh Leverage , Profitabilitas , Size , Dan Growth Opportunity Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset*

Manajemen, 5(10), 2–17.

Sinarmayarani, A., & Suwitho. (2016). PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MELALUI KEBIJAKAN DIVIDEN Adhita. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 5(5), 1–20.

Sugiyono. (2014). *Metode Penelitian Bisnis*. Bandung: Alfabeta.

Sugiyono. (2015). *Metode Penelitian Pendidikan: Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: CV Alfabeta.

Sukirni, D. (2012). Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Deviden Dan Kebijakan Hutang Analisis Terhadap Nilai Perusahaan. *Accounting Analysis Journal*, 1(2).
<https://doi.org/10.15294/aaj.v1i2.703>

Widarjono, A. (2017). *Ekonometrika (Edisi 4)*. UPP STIM YKPN.

Wiguna, R. A., & Yusuf, M. (2019). Pengaruh Profitabilitas Dan Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan. *ECONBANK: Journal of Economics and Banking*, 1(2), 158–173.
<https://doi.org/10.35829/econbank.v1i2.47>

Wongso, A. (2013). Pengaruh Kebijakan Dividen, Struktur Kepemilikan, dan Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan dalam Perspektif Teori Keagenan dan Teori Keagenan dan Teori Signaling. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Manajemen*, 1(5), 1–6.