

## BAB 5

### SIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN

#### 5.1 Simpulan

Pada penelitian terkait menguji pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan dengan *earning management* sebagai variabel moderasi. Berdasarkan pengujian yang telah dilakukan. Maka dapat disimpulkan:

1. Keputusan investasi berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. kondisi ini disebabkan, keputusan investasi yang tepat memberikan dampak peningkatan nilai perusahaan yang bisa dilihat melalui peningkatan harga sahamnya. Dalam kondisi ini keputusan investasi dapat menumbuhkan nilai perusahaan.
2. Keputusan pendanaan tidak berpengaruh namun positif terhadap nilai perusahaan. kondisi ini membuktikan bahwa dengan adanya keputusan keuangan bukan menjadi penyebab pertimbangan *shareholder* dalam menanamkan modalnya tetapi lebih kepada data terkait pemanfaatan dana tersebut. dan dengan adanya hutang yang resiko nya tinggi membuat perusahaan lebih mengutamakan melunasi hutang nya dibandingkan mengalokasikan dividen. Kondisi ini memperlihatkan keputusan pendanaan menurunkan nilai perusahaan.
3. Kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. kondisi ini dikarenakan perusahaan yang mengalokasikan dividen tunai diasumsikan memiliki laba yang besar, dengan begitu perusahaan tidak perlu menahan laba untuk membiayai perusahaan nya untuk kegiatan operasional. Dan *shareholder* senang dengan pengalokasian dividen yang besar. Dalam kondisi ini memperlihatkan kebijakan dividen menumbuhkan nilai perusahaan.
4. *Earning management* tidak berpengaruh dan memperlemah keputusan investasi terhadap nilai perusahaan. kondisi ini memperlihatkan bahwa Keputusan investasi sangat penting dalam perusahaan karena dengan keputusan investasi perusahaan dapat lebih berkembang dengan memanfaatkan penanaman modal dari *shareholder*. Apabila manajer salah dalam mengambil langkah maka akan

membahayakan perusahaannya dan *shareholder* itu sendiri. *Earning management* timbul karena adanya perbedaan kelengkapan informasi antara manajer dan *shareholder*. *Earning management* diberlakukan dengan tujuan untuk mendapatkan kemakmuran nilai perusahaan tetapi memiliki efek samping yakni *earning management* hanya dapat bertahan menumbuhkan nilai perusahaannya dalam jangka pendek karena pada tahun berikutnya akan mengurangi laba perusahaan.

5. *Earning management* tidak berpengaruh dan memperlemah keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan. kondisi ini memperlihatkan bahwa perusahaan lebih mementingkan melunasi kewajibannya daripada mengalokasikan dividen kepada *shareholder* yang memberikan dampak penurunan nilai perusahaan. dan *earning management* ada untuk meningkatkan laba untuk menjaga reputasi perusahaannya tetapi tidak akan berlangsung jangka waktu panjang.
6. *Earning management* tidak berpengaruh dan memperlemah kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. kondisi ini memperlihatkan bahwa kebijakan dividen menjadi alasan *shareholder* menanamkan modalnya karena dividen ialah profit yang dialokasikan kepada *shareholders*. *Shareholder* memiliki harapan yakni memperoleh profit melalui pengalokasian dividen atau *capital gain*, sementara itu perusahaan menginginkan perkembangan berkelanjutan perusahaannya. Dengan adanya *earning management* tidak terlalu berpengaruh terhadap perusahaan karena laba yang diperoleh digunakan pembiayaan investasi perusahaannya dibanding mengalokasikan dividen kepada *shareholder* dan dengan adanya *earning management* hanya bertahan untuk jangka waktu pendek.

Pada penelitian ini peneliti dapat memahami dan menyimpulkan secara parsial atas hasil analisis bahwa keputusan investasi dan kebijakan dividen berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan sementara itu keputusan pendanaan tidak berpengaruh signifikan namun positif terhadap nilai perusahaan. dari hasil ini memperlihatkan bahwa perusahaan yang membuat keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen berkaitan

langsung dengan nilai perusahaan. kondisi ini disebabkan keputusan keuangan yang saling berkaitan dengan *shareholder* memiliki peran penting bagi perusahaan karena dengan *shareholder* perusahaan dapat mengembangkan prospek perusahaan nya agar lebih maju lagi. Sementara itu, pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan dengan *earning management* yang menjadi moderasi tidak terjadi. *Earning management* yang diproksikan oleh *modified jones model* gagal memoderasi atas tiga variabel independent dan dependen ini. Kondisi ini didasari pada saat perusahaan melakukan *earning management*, perusahaan hanya dapat bertahan dalam jangka waktu yang pendek dan pada periode berikutnya akan memperburuk kondisi perusahaannya karena dapat menurunkan nilai perusahaan.

## 5.2 Keterbatasan

Pada penelitian ini ada beberapa kondisi yang menjadikan keterbatasan dalam penelitian ini. Kondisi pertama yang menjadi keterbatasan ialah peneliti hanya menggunakan dari segi faktor internal perusahaan yang menjadi variabel independen yakni keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen karena nilai perusahaan bisa dipengaruhi oleh banyak faktor dari luar perusahaan. kondisi keterbatasan yang kedua ialah peneliti hanya memakai perusahaan manufaktur sebagai obyek penelitian sedangkan masih banyak perusahaan yang bisa mewakili perusahaan sektor industri yang tercantum di BEI. Keterbatasan yang ketiga yakni peneliti hanya menggunakan rasio dari masing-masing variabel yakni, PBV, DER, DPR, dan *modified jones model*. keterbatasan yang keempat yakni minimnya jumlah perusahaan manufaktur yang membagikan dividen.

## 5.3 Saran

Pada penjelasan dari simpulan dan keterbatasan penelitian yang diperoleh peneliti, dari kondisi tersebut peneliti memberikan saran untuk penelitian selanjutnya yakni:

1. Penelitian selanjutnya diharapkan dapat memberikan wawasan berupa bukti empiris tentang pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan

kebijakan deviden terhadap nilai perusahaan dengan *earning management* sebagai variabel moderasi.

2. Penelitian selanjutnya diharapkan menjadi pertimbangan untuk perusahaan dalam menentukan keputusan keuangan guna menumbuhkan nilai perusahaan dan bagi penanam modal dalam memperbanyak wawasan terkait data dalam menilai kegiatan yang dilakukan oleh perusahaan, serta mengevaluasi keefektifan *earning management* untuk peningkatan nilai perusahaan.

## DAFTAR PUSTAKA

- 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).
- Dahayani, N. K. S., Budiarta, I. K., & Suardikha, I. M. S. (2017). Pengaruh Kebijakan Dividen Pada Manajemen Laba Dengan Good Corporate Governance Sebagai Moderasi. *E-Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana*, 6(4).
- Dahlan, F., & Suwandi, M. (2016). Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Jasa Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Peradaban*, 2(1).
- Dechow, P. M., Sloan, R. G., & Sweeney, A. P. (1995). Detecting Earnings Management. *The Accounting Review*, 70(2), 193–225.
- Dimarcia, N. L. F. R., & Krisnadewi, K. A. (2016). Pengaruh Diversifikasi Operasi, Leverage, dan Kepemilikan Manajerial pada Manajemen Laba. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 15(3).
- Fajaria, A. zahrah, Purnamasari, L., & Isnalita. (2017). The Effect Of Investment Decisions, Funding Decision, and Dividend Policy on Company Value Study On Manufacturing Company Value Study On Manufacturing Company Listed In Indonesia Stock Exchange Period 2009-2013. *Advances in Economic, Business and Management Research*, 35(1), 25–32.
- Fauziah, A., & Asandimitra, N. (2018). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Industri Dasar Dan Kimia Yang Terdaftar Di BEI Periode Tahun 2012-2016). *Jurnal Ilmu Manajemen*, 6(3).
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 23* (Edisi ke-8). Semarang : Badan Penerbitan Universitas Diponegoro.
- Gumanti, T. A. (2009). Teori Sinyal Dalam Manajemen Keuangan. *Proceeding*, 1(1), 1–29.
- Jensen, Michael C. Dan William H. Meckling. 1976. “Theory of the Firm : Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure”. *Journal of Financial Economics*, October, 1976, Vol. 3, No. 4, pp. 305-360.
- Kristanti, E. W., & Priyadi, M. P. (2016). Pengaruh *Good Corporate Governance* sebagai Pemoderasi Hubungan Manajemen Laba terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 5(3).
- Kumalasari, D., & Riduwan, A. (2018). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan pendanaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 7(1).

- Lesmana, i putu adi surya, & Sukartha, i made. (2017). Pengaruh Manajemen Laba Pada Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2015. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 19(2).
- Novianto, A., & Iramani, R. (2015). Pengaruh Keputusan Keuangan, Struktur Kepemilikan, Dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Nilai Perusahaan Property DAN Real Estate Yang Go Public. *Journal of Business and Banking*, 5(1).
- Pernamasari, R., & Mu'minin, F. M. J. (2019). Studi Good Corporate Governance dan Manajemen Laba terhadap Nilai Perusahaan: Perusahaan Jakarta Islamic Index. *JURNAL ONLINE INSAN AKUNTAN*, 4(1), 87–102.
- Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Nomor 29/POJK.04/2016 Bab III Pasal 7(1) Tentang Penyampaian Laporan Tahunan.
- Putri, H. T. (2019). Pengaruh Manajemen Laba Terhadap Nilai Perusahaan pada Industri Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017. *Jurnal Manajemen Dan Sains*, 4(1), 51–55.
- Prastowo, Y. (2019). Kasus Garuda Dan Misteri Akuntansi. Didapat dari <https://money.kompas.com/read/2019/07/18/152000526/kasus-garuda-dan-misteri-akuntansi?page=all>. 07 Juli 2021, Pukul 00.07 WIB.
- Ratnasari, S., Tahwin, M., & Sari, D. A. (2017). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Buletin Bisnis Dan Manajemen*, 3(1).
- Riswandi, P., & Yuniarti, R. (2020). Pengaruh Manajemen Laba Pada Nilai Perusahaan. *Jurnal Pamator*, 13(1), 134–138.
- Sabrina, S., Witjaksono, A., & Lusianah. (2018). *The Most Influential Toward Firm Value (Case Study In Indonesia)*. *Proceeding International Seminar on Accounting for Society*, 1(1), 9–17.
- Susanto, S., & Christiawan, yulius jogi. (2016). Pengaruh *Earning Management* Terhadap *Firm Value*. *Business Accounting Review*, 4(1), 205–216.
- Verawaty, Merina, citra indah, & Kurniawati, I. (2016). Analisis Pengembangan Corporate Value Berdasarkan Keputusan Investasi Dan Pendanaan, Struktur Kepemilikan Serta Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Berkala Akuntansi Dan Keuangan Indonesia*, 1(1), 15–34.
- Wati, T. K., Sriyanto, & Khaerunnisa, E. (2018). Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Hutang Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Sub Sektor Industri Barang Konsumsi Periode 2011-2016. *2018*, 11(1).
- Watts, R. L., & Zimmerman, J. L. (1990). *Positive Accounting Theory: A Ten Year Perspective*. *The Accounting Review*, 65(1), 131–156.
- Wijaya, H., & Apriwenni, P. (2016). Respon Nilai Perusahaan Terhadap Keputusan

Pendanaan, Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi, Profitabilitas, Dan Manajemen Laba. *Akuntansi Keuangan*, 5(2).

Yudiastuti, L. N., & Wirasedana, I. W. P. (2018). Good Corporate Governance Memoderasi Pengaruh *Leverage* Terhadap Manajemen Laba. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 23(1).