

BAB V

PENUTUP

5.1. Simpulan

Berlandaskan pembahasan, bisa digaris bawahi bahwasanya keputusan investasi, kebijakan dividen, juga likuiditas berdampak signifikan bagi nilai perusahaan manufaktur terverifikasi Bursa Efek Indonesia (BEI).

1. Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan

Temuan penelitian mengungkapkan bahwasanya keputusan investasi diprosikan Price Earnings Ratio (PER) berdampak positif bagi nilai perusahaan. Hasil pengujian hipotesis membuktikan bahwasanya koefisien t-hitung melebihi t-tabel, serta koefisien sig tidak mencapai 0,05, yang mengungkap kian baik keputusan investasi, kian tinggi pula nilai perusahaan terverifikasi di BEI. Hasil riset ini seirama dengan studi Rifandi Yoki Azis (2020), yang menyimpulkan bahwasanya keputusan investasi berdampak positif signifikan bagi nilai perusahaan.

2. Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan

Hasil studi juga mengungkap bahwasanya kebijakan dividen, yang ditakar dengan Dividend Payout Ratio (DPR), berdampak positif bagi nilai perusahaan, yang diutarakan dengan angka koefisien t-hitung melebihi t-tabel dan signifikansi tidak mencapai 0,05. Kian baik kebijakan dividen, kian tinggi pula nilai perusahaan. Hasil riset ini seirama studi Andriyani (2014), yang

mengungkapkan bahwasanya kebijakan dividen berdampak signifikan bagi nilai perusahaan manufaktur terverifikasi di BEI.

3. **Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan**

Likuiditas, yang diproksikan dengan Current Ratio (CR), juga berdampak positif bagi nilai perusahaan. Koefisien t-hitung melebihi angka t-tabel, dengan sig tidak mencapai 0,05, yang mengungkap bahwasanya peningkatan likuiditas akan mengoptimalkan nilai perusahaan. Hasil dari riset diutarakan konsisten sebagaimana studi Elfrisa Maulitia (2016), yang mengungkapkan bahwasanya likuiditas berdampak positif signifikan bagi nilai perusahaan, khususnya lembaga usaha terverifikasi di BEI.

5.2. Keterbatasan

Keterbatasan riset ini berpusat pada cakupan variabel yang dikaji, yakni hanya memfokuskan diri pada keputusan investasi, kebijakan dividen, serta likuiditas dalam hubungannya dengan nilai korporasi, tanpa melibatkan variabel lain yang juga berpotensi menimbulkan dampak signifikan, seperti strategi kepemimpinan, tata kelola risiko, maupun faktor eksternal semisal kondisi makroekonomi serta kebijakan pemerintah. Di samping itu, objek penelitian dibatasi pada entitas manufaktur yang terverifikasi di BEI di kurun 2021–2023, sehingga simpulan riset ini belum bisa digeneralisasi secara menyeluruh terhadap seluruh sektor industri ataupun rentang periode berbeda, mengingat dinamika pasar modal yang sarat fluktuasi.

5.3. Saran

Berlandaskan temuan riset ini, disarankan bagi peneliti mendatang guna memperluas horizon objek kajian dengan mengikutsertakan keseluruhan entitas yang terverifikasi di BEI, tidak hanya terbatas pada sektor manufaktur, agar keluaran yang diperoleh lebih menyeluruh dan layak digeneralisasi. Di samping itu, studi masa depan juga diharapkan memperpanjang rentang pengamatan serta memasukkan variabel eksternal seperti dinamika makroekonomi maupun kebijakan pemerintah, demi menggapai pemahaman yang lebih holistik terhadap faktor yang memengaruhi nilai korporasi. Secara praktis, manajemen korporasi juga diimbau agar sanggup meramu keputusan investasi, kebijakan dividen, dan likuiditas dengan siasat yang matang dan berorientasi jangka panjang, sementara investor disarankan guna menimbang indikator keuangan seperti PER, DPR, dan CR pada pengambilan keputusan. Di sisi lain, regulator seperti OJK perlu memperkuat regulasi dan pengawasan terhadap keterbukaan informasi lembaga usaha guna menciptakan pasar modal yang sehat, transparan, dan berintegritas.

DAFTAR PUSTAKA

- Agus, R. Sartono. 2010. *Manajemen Keuanganteori dan Aplikasi*, Edisi Keempat. Yogyakarta: BPFE
- Aji, Meygawan Nurseto, 2012. Analisis Faktor-Faktor yang Mengendalikan Price Earning Ratio (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia 2007-2010). *Jurnal Manajemen Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro*. Vol.1. No.1: 382- 291.
- Ambarwati, Sri; Dwi, Ari.2010.*Manajemen Keuangan Lanjutan*, Cetakan Pertama. Yogyakarta: Graha Wawasan
- Andinata, W. (2010). Analisis Pengaruh Profitabilitas juga kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Journal of Accounting Diponegoro University*.
- Aziz, Rifandi Yoki. (2016). Pengaruh Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen, danKebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bei. Skripsi: Universitas Negeri Yogyakarta
- Gumanti, Tatang Ary (2013). *Kebijakan Deviden, Teori, Empiris dan Implikasi*. Jakarta: UPP STIM YKPN
- Baker, M. dan Wurgler, J. (2004) A Catering Theory of Dividends. *Journal of Finance* . Vol. 109: 11251165.
- Bhattacharya, Sudipto. (1979). Imperfect information, dividend policy, and 'The bird in the hand' fallacy, *Bell Journal of Economics*, vol. 10
- Brigham, Houston, (2011)*Dasar Dasar Manajemen Keuangan* jilid 2. Jakarta: Salemba Empat
- De Angelo, H. dan de Angelo,L. (1990)Dividend Policy and Financial Distress: An Empirical Examination of Troubled NYSE Firms. *Journal of Finance*. Vol. 92
- Easterbrook, F.H. (1984) Two Agency Cost Explanation of Dividends. *The American Economic Review* . Vol. 74
- Fama, E. dan French, K. 2001. Disappearing Dividends: Changing Firm Characteristics or Lower Propensity to Pay? i . Vol.110

- Gordon, M. J. (1959). *Dividends, Earnings, and Stock Prices*. The Review of Economics and Statistics, vol. 41, No. 2, Part 1.
- Ghozali, I. (2013). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 21*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro
- Hermuningsih, Sri dan Wardani, Dewi Kusuma (2009) Faktor-Faktor yang Mengendalikan Nilai Perusahaan pada Lembaga usaha yang Terdaftar di Bursa Efek Malaysia dan Bursa Efek Jakarta, *Jurnal Siasat Bisnis*, Volume 13, Universitas Sarjanawiyata Tamansiswa
- Harmono. (2016). *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Bumi Aksara
- Hidayat, Alimul A.A. (2010). *Metode Penelitian Kesehatan Paradigma Kuantitatif*. Jakarta: Health Book
- Sudana, I made. (2011). *Manajemen keuangan perusahaan*. Erlangga: Jakarta
- Sunariyah (2011). *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*: Edisi Enam. Yogyakarta: UPP STIM YKPN
- Subramanyam. KR dan Jhon, J. Wild. (2010). *Analisis Laporan finansial Buku: Satu, Edisi Sepuluh*. Jakarta: Salemba Empat.
- Jensen, M.C. dan Meckling, W.H. 1976. Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics* . Vol. 3 (4)
- Kasmir. (2013). *Analisis Laporan finansial*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Lestari, D., & Sari, M. M. (2019). *Pengaruh profitabilitas juga kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel moderasi*. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, 8(1), 1–17.
- Lintner, John. (1956). Distribution of Incomes of Corporations Among Dividends, Retained Earnings, and Taxes, *American Economic Review* 46
- Lubis, A.I. (2014). *Akuntansi Keperilakuan*. Jakarta: Salemba Empat
- Miller, M. dan Scholes, M. 1978. Dividends and Taxes. *Journal of Financial Economics* . Vol. 6: 333364.

- Munawir, S. 2010. *Analisis laporan finansial Edisi keempat. Cetakan Kelima Belas*. Yogyakarta: Liberty
- Myers, S. C&N.S Majluf., 1984, "Corporate Financing & Investment Decision When Firm Have Information That Investor Do Not Have", *Journal of Financial Economics*, 13, pp 187-221.
- Martikarini, N. (2012). *Pengaruh profitabilitas, kebijakan hutang juga kebijakan deviden terhadap nilai perusahaan* (Skripsi, Universitas Gunadarma). Universitas Gunadarma.
- Ross, S.A., Westerfield, R.W., Jordan, B.D., Lim, J., Tan, R. (2015). *Pengantar Keuangan Perusahaan*. Jakarta: Salemba Empat
- Rudianto, 2012, *Pengantar Akuntansi*, Jakarta, Penerbit Erlangga Adaptasi IFRS.
- Gumanti, Tatang Ary. 2013. *Kebijakan Dividen Teori, Empiris, dan Implikasi*. Jakarta: UPP STIM YKPN
- Setiani, Rury.2013. Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Tingkat Suku Bunga terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Otomotif Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Universitas Negeri Padang*
- Sugiyono. (2014). *Metode Penelitian Pendidikan*. Bandung: Alfabeta
- Sugiyono, Arief dan Edi Untung. (2016). *Panduan Praaktis Dasar Analisa Laporan finansial*. Jakarta: PT Gramedia
- Utomo, Nanang Ari. (2016). Faktor yang Mengendalikan Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Indeks Lq45 di Bursa Efek Indonesia. *Dinamika Akuntansi, Keuangan dan Perbankan*. Vol. 5, No. 1 ISSN :1979-4878
- Walter, J. E. (1963). Dividend policy; its' influence on the value of the enterprise, *Journal of Finance*, vol. 18
- Weston J. Fred dan Thomas E. Copeland. 1992. *Manajemen Keuangan Jilid II*. Terjemahan Yohanes Lamarto. Erlangga. Jakarta
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2014). *Fundamentals of Financial Management* (13th ed.). South-Western Cengage Learning.
- Windasari, N. N. A., Gama, A. W. S., & Astiti, N. P. Y. (2023). Pengaruh kebijakan dividen, kebijakan hutang dan keputusan investasi terhadap nilai

perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen dan Bisnis*, Volume(X), halaman-halaman.

Hidayah, A. N., Afriany, A. N., & Purnama, H. (2024). Analisis keputusan investasi, kebijakan dividen, juga kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021-2023. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, Volume(X), halaman-halaman.

Hormati, V. D., Saerang, I. L., & Tasik, H. H. D. (2023). Pengaruh kebijakan dividen, keputusan investasi dan pertumbuhan aset terhadap nilai perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal Akuntansi dan Manajemen*, Volume(X), halaman-halaman.

Nainggolan, N., Giawa, B., Sitorus, J. S., & Sanjaya, N. M. W. (2023). Pengaruh keputusan investasi, struktur modal, kebijakan deviden, dan tingkat profitabilitas terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Ilmiah Manajemen*, Volume(X), halaman-halaman.

Rahmadhi, N. S., & Aisjah, S. (2023). Pengaruh keputusan investasi, struktur modal, juga kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Riset Manajemen dan Akuntansi*, Volume(X), halaman-halaman.

Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2010). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan* (Edisi 11). Jakarta: Salemba Empat.

Darmadji, T., & Fakhruddin, H. M. (2012). *Pasar Modal di Indonesia* (Edisi 3). Jakarta: Salemba Empat.

Horne, J. C. V., & Wachowicz, J. M. (2009). *Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan* (Edisi 12). Jakarta: Salemba Empat.

Sutrisno. (2016). *Manajemen Keuangan: Teori, Konsep dan Aplikasi*. Yogyakarta: Ekonisi