

BAB 5

SIMPULAN DAN SARAN

5.1. Simpulan

Berdasarkan hasil penelitian yang dilakukan tentang Analisis Pengaruh *Capital Structure*, *Dividend*, *Investment* terhadap *Firm value* pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015, dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

1. *Non-debt tax shield* terbukti signifikan mempengaruhi *Capital structure* secara negatif.
2. *Firm age* terbukti tidak signifikan mempengaruhi *Capital structure*.
3. *Profitability* terbukti signifikan mempengaruhi *Dividend* secara negatif.
4. *Growth* terbukti signifikan mempengaruhi *Dividend* secara positif.
5. *Profitability* terbukti tidak signifikan mempengaruhi *Investment*.
6. *Firm size* terbukti signifikan mempengaruhi *Investment* secara negatif.
7. *Capital structure* terbukti signifikan mempengaruhi *Investment* secara positif.
8. *Capital structure* terbukti signifikan mempengaruhi *firm value* secara negatif.
9. *Dividend* terbukti signifikan mempengaruhi *firm value* secara positif.
10. *Investment* terbukti signifikan mempengaruhi *firm value* secara positif.

5.2. Saran

5.2.1 Saran bagi Peneliti Selanjutnya:

1. Peneliti selanjutnya dapat menggunakan sampel yang lebih luas dari industri yang berbeda selain manufaktur dengan menggunakan periode penelitian yang lebih panjang.
2. Peneliti selanjutnya dapat menambah jumlah variabel independen atau variabel kontrol yang diduga dapat mempengaruhi variabel dependen lebih baik.

5.2.2 Saran bagi Perusahaan:

1. Bagi perusahaan selanjutnya harus lebih memperhatikan kebijakan struktur modal, kebijakan dividen, dan kebijakan investasi untuk dapat mengoptimalkan nilai perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Adedeji, T. A., 1998. *Does the Pecking Order Hypothesis explain the Dividend Payout Ratios of firms in the UK?* *Journal of Business Finance and Accounting*, Vol.25, No. 9, pp. 1127-1153.
- Afzal, A. & Rohman, A. Pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan deviden terhadap nilai perusahaan. 2012. *Diponegoro Journal of accounting*. Vol 1, No. 2, tahun 2012. Hal. 09.
- Allen D. E., 1993. *The Pecking Order Hypothesis: Australian Evidence*. *Applied Financial Economics*, Vol. 3, pp. 101-122.
- Ang, J., Chua J, dan McConnell, 1982. *The Administrative Costs of Corporate Bankruptcy: A Note*. *Journal of Finance* Vol. 37, No. 1, pp: 219-226.
- Arafat, M. Y., Warokka, A., Suryasaputra, R. 2014. *Capital structure and investment decision: what does emerging consumer goods industry tell us. Indonesia. Journal of financial studies & researches*.
- Baker, M., & Wurgler, J. 2002. *Market Timing and Capital Structure*. *The Journal of Finance* , 1-32.
- Baskin, J., 1989. *An Empirical Investigation of the Pecking Order Hypothesis*. *Financial Management*, Vol. 18, pp. 26-35.
- Bauer, P. 2004. *Determinants of Capital Structure: Empirical Evidence from the Czech Republic*. *Czech Journal of Economics and Finance*, 54, 2004.
- Bayrakdaroglu, A., Ege, I., & Yazici, N. 2013. *A Panel Data Analysis of Capital Structure Determinants: Empirical Results from Turkish Capital Market*. *International Journal of Economics and Finance*; Vol. 5, No. 4 , 1-10.
- Brigham, et. al.1999. *Intermediate Financial Management*. 5th Edition. The Dryden Press. New Jersey.

- Brigham, E.F. dan Gapenski, L.C. 1996. *“Intermediate finance management” (5th ed.)*. Harbor Drive: The Dryden Press.
- Brigham, E.F. and J.F. Houston. 2006. Dasar-Dasar Manajemen Keuangan, alih bahasa Ali Akbar Yulianto, Buku satu, Edisi sepuluh, PT. Salemba Empat, Jakarta.
- Brigham and Houston. 2007. *Essentials Of Financial Management Book 2*. Edisi 11 Penerbit Salemba Empat. Jakarta.
- Brigham, Eugene, F. dan Joel, F., H. 2011. Dasar-dasar manajemen keuangan, edisi kesebelas. Jakarta: Salemba Empat.
- Chang, C., Lee, A. C. & Lee, C. F. 2009. *Determinants of capital structure choice: A structural equation modelling approach. The Quarterly Review of Economics and Finance*, 49(2), 197-213.
- Chen, L. J., & Chen, S. Y. 2011. *The influence of profitability on firm value with capital structure as the mediator and firm size and industry as moderators. Investment Management and Financial Innovations, Volume 8, Issue 3* , 1-9.
- Chen, S. Y., & Chen, L. J. 2011. *Capital Structure Determinants: An Empirical Study in Taiwan. African Journal of Business Management Vol. 5 (27)* , 10974-10983.
- DeAngelo, H. & Masulis, R. W. 1980. *Optimal Capital Structure under Corporate and Personal Taxation. Journal of Financial Economics*, 8, 3-29.
- Doan, N.-P.-A., & Nguyen, J. D. 2011. *Firm Characteristics, Capital Structure, and Performance: a Vietnamese Study. APEA Conference* , 1-15.
- Donaldson, G., 1961. *Corporate Debt Capacity: A Study of Corporate Debt Policy and the Determinants of Corporate Debt Capacity*. Harvard Business School, Boston.
- Ebrati, M. R., Emadi, F., Balasang, R. S., & Safari, G. 2013. *The Impact of Capital Structure on Firm Performance: Evidence from Tehran Stock Exchange. Australian Journal of Basic and Applied Sciences*, 1-8.

- Ghosh, Saurabh, and Ghosh, A., 2008, *Do Leverage, Dividend Policy and Profitability Influence the Future Value of Firm? Evidence from India: pp1-19*
- Gustiandika, A., 2014. Pengaruh keputusan investasi dan keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan dengan corporate governance sebagai variabel moderating (studi empiris pada perusahaan yang dinilai corporate governance perception index tahun 2007-2011). Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Diponegoro, Semarang.
- Husnan, S., dan Pudjiastuti E., 2004. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jogjakarta: UPP AMP YKPN.
- Kaweny, S.P., 2007. Studi Keterkaitan Antara Dividend Payout Ratio, Financial Leverage dan Investasi dalam Pengujian Hipotesis Pecking Order. Semarang: Program Pascasarjana Universitas Diponegoro, Semarang.
- Liargovas, P. & Skandalis, K. 2007. *Factors Affecting Firm Competitiveness: The Case of Greek Industry*. University of Peloponnese, Department of Economics.
- Marfo-Yiadom, E. & Agyei, S. K., 2011. *Determinants of Dividend Policy of Banks in Ghana*. *International Research Journal of Finance and Economics*. ISSN 1450-2887, Issue 61.
- Meggins, W.L. 1997. *Corporate Finance Theory*. USA, Addison-Wesley.
- Modigliani, F., & Miller, M. H. 1958. *The cost of capital, corporation finance and the theory of investment*. *The American Economic Review* Volume XLVIII, June 1958, Number Three.
- Myers, S. & Majluf, N. 1984. *Corporate financing and investment decisions when firms have information that investors do not have*. *Journal of Financial Economics*, 13, 187-221.
- Retno, R., D., & Priantinah, D. 2012. Pengaruh good corporate governance dan pengungkapan corporate social responsibility terhadap nilai perusahaan (studi empiris pada perusahaan yang terdaftar di bursa efek Indonesia periode 2007-2010). *Jurnal Nominal* Vol. 1 No. 1 . Tahun 2012.

- Ruan, W., Tian, G., & Ma, S. 2011. *Managerial Ownership, Capital Structure and Firm Value: Evidence from China's Civilian-run Firms*. *Australasian Accounting, Business and Finance Journal* , 73-92.
- Setiani, R. 2012. Pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan tingkat suku bunga terhadap nilai perusahaan pada perusahaan otomotif yang terdaftar di bursa efek Indonesia. Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Padang.
- Sheikh, N. A., & Wang, Z. 2011. *Determinants of capital structure*. *Managerial Finance Vol. 37 No.2* , 117-133.
- Sina, S., S. 2015. Modul Ekonometrika, Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
- Titman, S., & Wessels, R. 1988. *The Determinants of Capital Structure Choice*. *The Journal Of Finance VOL. XLIII. NO. 1* , 1-19.