

BAB 5

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1. Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis yang telah dilakukan, maka dapat diperoleh kesimpulan sebagai berikut:

1. Kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan
Dividend payout ratio memiliki nilai *Prob.* sebesar $0,0064 < 0,05$. Hal ini menunjukkan bahwa H_{a1} diterima yakni kebijakan dividen memiliki pengaruh signifikan secara parsial terhadap nilai perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2019. Perusahaan pada LQ45 memerhatikan faktor kebijakan dividen secara individual terutama terkait nilai dari perusahaan mereka. Jumlah besarnya dividen yang akan dibagikan kepada pemegang saham memengaruhi keputusan investor untuk membeli saham perusahaan LQ45. Semakin besar dividen yang diberikan memengaruhi semakin banyak permintaan atas saham tersebut yang mengakibatkan harga dari saham akan meningkat sehingga membuat nilai perusahaan meningkat.
2. Profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan
Return on assets memiliki nilai *Prob.* $0,0001 < 0,05$. Hal ini menunjukkan bahwa H_{a2} diterima yakni profitabilitas memiliki pengaruh signifikan secara parsial terhadap nilai perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2019 diterima. Tingkat profitabilitas perusahaan LQ45 yang baik menandakan bahwa nilai perusahaan dalam kondisi yang baik. Selain itu, perusahaan LQ45 mengelola asetnya dengan baik, penggunaan aset yang efektif dan efisien yang akan menghasilkan *earnings after tax* yang tinggi. Dengan demikian, profitabilitas akan meningkatkan nilai perusahaan yang tercermin dari minat para investor untuk membeli saham LQ45.
3. Kebijakan *leverage* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan
Debt to asset memiliki nilai *Prob.* $0,0605 > 0,05$. Hal ini menunjukkan bahwa H_{03} diterima yakni kebijakan *leverage* tidak memiliki pengaruh signifikan secara parsial terhadap nilai perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2019. Kebijakan *leverage* ternyata tidak menjadi pertimbangan perusahaan LQ45 dalam meningkatkan nilai perusahaan.

Penggunaan utang yang bijak yaitu menghasilkan manfaat yang lebih besar daripada biaya untuk mendapatkan utang tersebut juga tidak memengaruhi nilai perusahaan LQ45. Dan ternyata hal tersebut juga tidak meningkatkan kepercayaan para investor untuk membeli saham perusahaan LQ45. Hal ini juga menunjukkan bahwa perusahaan-perusahaan pada indeks LQ45 sudah memiliki manajemen dan pengelolaan utang yang cukup baik sehingga perlu faktor lain untuk meningkatkan nilai perusahaan LQ45.

4. Kebijakan dividen, profitabilitas, dan kebijakan *leverage* berpengaruh terhadap nilai perusahaan secara bersama-sama
DPR, ROA, dan DAR secara simultan memiliki nilai *Sig.* $0,000000 < 0,05$. Hal tersebut menyebabkan H_{a4} diterima yakni kebijakan dividen, profitabilitas, dan kebijakan *leverage* berpengaruh terhadap nilai perusahaan LQ45 secara simultan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2019. Hasil ini menunjukkan bahwa dalam meningkatkan nilai perusahaan, perusahaan LQ45 mempertimbangkan ketiga faktor yaitu kebijakan dividen, profitabilitas, dan kebijakan *leverage* secara bersamaan. Simultan atau secara bersamaan merupakan sesuatu yang terjadi atau dilakukan pada waktu yang bersamaan yang tidak saling menunggu. *Adjusted R square* memiliki nilai sebesar 0,798981 atau 79,89%. Hal tersebut menunjukkan bahwa variabel independen dalam penelitian ini yaitu kebijakan dividen (DPR), profitabilitas (ROA), dan kebijakan *leverage* (DAR) mampu menjelaskan variabilitas atau perubahan variabel dependen sebesar 79,89%. Sedangkan, sisanya 20,11% variasi variabel nilai perusahaan LQ45 dijelaskan oleh faktor lainnya yang tidak termasuk dalam penelitian ini.

5.2. Saran

Beberapa saran yang dapat diberikan adalah sebagai berikut.

1. Bagi investor dan calon investor

Apabila seorang investor maupun calon investor ingin menanamkan modalnya pada perusahaan LQ45, perlu mempertimbangkan nilai PBV yang tinggi karena hal tersebut menggambarkan bahwa perusahaan dapat menciptakan nilai bagi pemegang saham. Dalam mempertimbangkan nilai perusahaan, investor dapat mempertimbangkan kebijakan dividen yang diukur dengan *dividend payout ratio* dan profitabilitas yang diukur dengan *return on assets*. Tetapi investor juga perlu memperhatikan faktor lain di luar penelitian ini seperti kondisi ekonomi, politik,

sosial, dan budaya. Sebab penelitian ini masih memiliki keterbatasan dalam mempertimbangkan faktor apa saja yang dapat memengaruhi nilai perusahaan.

2. Bagi perusahaan

Perusahaan LQ45 sebaiknya memerhatikan kebijakan dividen, profitabilitas, dan kebijakan *leverage* perusahaan untuk meningkatkan nilai perusahaannya. Dengan adanya pengaturan pembagian dividen yang baik, penggunaan aset yang efektif dan efisien, serta pengaturan utang yang tepat perusahaan dapat meningkatkan nilai perusahaannya serta menarik para investor untuk menanamkan modalnya dalam perusahaan.

3. Bagi peneliti selanjutnya

Penelitian selanjutnya yang tertarik dengan topik penelitian ini sebaiknya menggunakan variabel independen lain yang diperkirakan memengaruhi nilai perusahaan seperti keputusan investasi, *price earning ratio*, struktur modal, ukuran perusahaan, dan tata kelola perusahaan yang baik. Selain itu, dapat juga memperluas populasi penelitian, menambahkan periode waktu penelitian yang lebih panjang, meneliti indeks selain LQ45 seperti IDX30 atau IDX80 dan lainnya. Peneliti selanjutnya juga dapat meneliti secara spesifik industri atau sektor tertentu saja.

DAFTAR PUSTAKA

- American Accounting Association. (1966). *A Statement of Basic Accounting Theory: Committee to Prepare a Statement of Basic Accounting Theory*. Illinois, USA.
- Amanah, R., Atmanto, D. & Azizah D. F. (2014). Pengaruh Rasio Likuiditas dan Rasio Profitabilitas terhadap Harga Saham (Studi Pada Perusahaan Indeks LQ45 Periode 2008-2012). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, 12(1), 1-10.
- Arens, A., Elder, R., Beasley, M., & Hogan, C. (2016). *Auditing and Assurance Services* (16th ed.). Pearson.
- Azis, R. Y. (2017). *Pengaruh Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen, dan Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di BEI*. Yogyakarta: Universitas Negeri Yogyakarta.
- Brigham, F. E. & Houston, J. F. (2019). *Fundamental of Financial Management* (15th ed.). United States : Cengage.
- Bursa Efek Indonesia. www.idx.co.id
- CNBC Indonesia. (2019). *Hari Terakhir Bursa 2019, Investor Pasar Modal Capai 2,4 Juta*. <https://www.cnbcindonesia.com/market/20191230142312-17-126472/hari-terakhir-bursa-2019-investor-pasar-modal-capai-24-juta>.
- CNBC Indonesia. (2019). *Sadis! 5 Saham LQ 45 Beri Cuan Lebih dari 50%*. <https://www.cnbcindonesia.com/market/20191217111346-17-123666/sadis-5-saham-lq-45-beri-cuan-lebih-dari-50>
- Dewan Standar Akuntansi Keuangan Ikatan Akuntan Indonesia. (2018). *Standar Akuntansi Keuangan Efektif per 1 Januari 2018*. Jakarta : Ikatan Akuntan Indonesia.
- Financial Accounting Standards Board (FASB). (1980). *Statement of Financial Accounting Concepts No.2: Qualitative Characteristics of Accounting Information*. Stamford: Connecticut.
- Ganar, Y. B. (2018). Pengaruh Kebijakan Dividen dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017. *Jurnal Sekuritas*, 2(1), 32-44.
- Gayatri, N. L. P. R.i & Mustanda, I. K. (2014). Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 1700-1718.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25 Edisi 9*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

- Gill, A., & Obradovich, J. D. (2013). The Impact of Corporate Governance and Financial Leverage on the Value of American Firms. *International Research Journal of Finance and Economics*, 1-14.
- Gitman, L. (2015). *Principles of Managerial Finance* (14th ed.). Harlow: Pearson Education Limited.
- Godfrey, J., Hodgson, A., Tarca, A., Hamilton, J., & Holmes, S. (2010). *Accounting Theory* (7th ed.). Wiley.
- Hidayat, A. (2013). *Pengaruh Kebijakan Hutang dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI)*. Padang: Universitas Negeri Padang.
- Husain, T., Sarwani, Sunardi, N., & Lisdawati. (2020). Firm's Value Prediction Based on Profitability Ratios and Dividend Policy. *Finance & Economics Review*, 2(2), 13-26.
- Husna, A., & Satria, I. (2019). Effects of Return on Asset, Debt to Asset Ratio, Current Ratio, Firm Size, and Dividend Payout Ratio on Firm Value. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 9(5), 50-54.
- Imelda, E., & Sheila, S. (2017). The Influence of Capital Structure, Dividend Policy and Ownership Structure on Firm Value. *International Journal of Economic Perspectives*, 11(4), 558-565.
- Indopremier.com. (2020). *Kapitalisasi Pasar di BEI Turun 26,08% Secara Year to Date*. https://www.indopremier.com/ipotnews/newsDetail.php?jdl=Kapitalisasi_Pasar_di_BEI_Turun_26_08_Secara_Year_to_Date&news_id=118034&group_news=IPOTNEWS&taging_subtype=PG002&name=&search=y_general&q=,&halaman=1
- Iqbal, M. (2015). *Operasionalisasi Regresi Data Panel*. <https://dosen.perbanas.id/regresi-data-panel-2-tahap-analisis/>
- Jensen & Meckling. (1976). The Theory of The Firm: Managerial Behavior, Agency Cost, and Ownership Structure. *Journal of Financial and Economics*, 2(1), 305 – 306.
- Kasmir. (2015). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Khairudin & Wandita. (2017). Analisis Pengaruh Rasio Profitabilitas, *Debt To Equity Ratio* (DER) dan *Price To Book Value* (PBV) terhadap Harga Saham Perusahaan Pertambangan Di Indonesia, *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 8(1), 68 – 84.
- Kieso, D. E., Weygandt, J. J., & Warfield, T. D. (2017). *Intermediate Accounting: IFRS Edition* (3th ed.). Wiley.
- Kompas.com. (2020). *Pandemi Covid-19, Apa Saja Dampak pada Sektor Ketenagakerjaan Indonesia?*. <https://www.kompas.com/tren/read/2020/08/11/102500165/pandemi-covid-19-apa-saja-dampak-pada-sektor-ketenagakerjaan-indonesia-?page=all>

- Lestari, S. & Paryanti, B. A. (2016). Pengaruh Profitabilitas dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar Di Bei Tahun 2006 – 2010. *Jurnal CKI On SPOT*, 9(1), 53-62.
- Martha, L., Sogiroh, N. U., Magdalena, M., Susanti, F., & Syafitri, Y. (2018). Profitabilitas dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Benefita*, 3(2), 227–238.
- Mohammed, Z. O., & Al Ani, M. K. (2020). The Effect of Intangible Assets, Financial Performance and Financial Policies on the Firm Value: Evidence from Omani Industrial Sector. *CONTEMPORARY ECONOMICS*, 14(3), 379-391.
- Musabbihan, N. A. & Purnawati, N. K. (2018). Pengaruh Profitabilitas dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Pemediasi. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 7(4), 1979-2009.
- 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.
- Novalia, F & Nindito, M. (2016). Pengaruh Konservatisme Akuntansi dan Economic Value Added terhadap Penilaian Ekuitas Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Wahana Akuntansi*, 11(2), 1-13.
- Nurhasanah, R. (2014). Pengaruh Return On Assets (ROA), Return On Equity (ROE), dan Earning Per Share (EPS) terhadap Harga Saham (Survey pada Perusahaan LQ45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2011). *Jurnal Akuntansi*, Fakultas Ekonomi, Universitas Widyatama.
- Ramadhan, G. F., Husnatarina, F., & Angela, L. M. (2018). Pengaruh Kebijakan Utang dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan Kelompok LQ 45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016. *Jurnal RAK (Riset Akuntansi Keuangan)*, 3(1), 66–72.
- Ritonga, M., K., & Rahayu, S. M. (2014). PENGARUH FINANCIAL LEVERAGE TERHADAP PROFITABILITAS (Studi pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar pada Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2010-2012). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 8(2), 1–10.
- Rosyid, A. (2017). *Analisis Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Utang, Firm Size, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan*. Jakarta: Universitas Islam Negeri Syarif Hidayatullah.
- Sanjaya, S. & Rizky, M. F. (2018). Analisis Profitabilitas Dalam Menilai Kinerja Keuangan Pada PT. Taspen (Persero) Medan. *KITABAH*, 2(2), 277-293.
- Sekaran, U., & Bougie, E. (2016). *Research Methods for Business: A Skill-Building Approach 7th Edition*. Chichester: John Wiley & Sons.

- Senata, M. (2016). Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan yang Tercatat Pada Indeks LQ45 Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil*, 6(1), 73-84.
- Sharma, K. (2018). Impact of Dividend Policy on the Value of Indian Banks. *SCMS Journal of Indian Management*, 14-19.
- Siahaan, F. O. (2013). The Effect of Good Corporate Governance Mechanism, Leverage, and Firm Size on Firm Value. *GSTF Journal on Business Review*, 2(4), 137-142.
- Sitepu, N. R. & Wibisono, C. H. (2016). Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Leverage dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan (Perusahaan Manufaktur yang terdaftar Di BEI pada tahun 2009-2013). *E-Journal Universitas Atma Jaya Yogyakarta*, 1-14.
- Subramanyam. (2014). *Financial Statement Analysis 11th Edition International Edition*. New York: McGraw-Hill Education.
- Sundjaja, R. S., Barlian, I., & Sundjaja, D. P. (2016). *Manajemen Keuangan 2* (6th ed.). Literatta Lintas Media.
- Susilawaty, L., Purwanto, E., & Febrina, S. (2018). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Pengambilan Keputusan Investasi di Pasar Modal Indonesia. *National Conference of Creative Industry*, 656–669.
- Sutriani, A. (2014). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Likuiditas Terhadap Return Saham Dengan Nilai Tukar Sebagai Variabel Moderasi Pada Saham LQ-45. *Journal of Business and Banking*. 4(1), 67 – 80.
- Tirto.id. (2017). *Jejak Pasar Modal Indonesia dari Zaman Hindia Belanda*. <https://tirto.id/jejak-pasar-modal-indonesia-dari-zaman-hindia-belanda-cuvw>.
- Wati, T. K., Sriyanto, S., & 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. *Sains: Jurnal Manajemen Dan Bisnis*, 11(1), 49–74.
- Yahoo Finance. www.finance.yahoo.com