

BAB 5

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *return on asset*, *dividend payout ratio* dan *debt to asset ratio* terhadap nilai perusahaan IDX30 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2014-2015. Berdasarkan pengolahan data, hasil pengujian, dan pembahasan yang telah diuraikan didalam penelitian, maka ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. *Return on Asset* (ROA) berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV). Pengaruh ini menunjukkan bahwa semakin efisien perusahaan dalam mengelola seluruh aset yang dimilikinya, maka akan semakin besar laba yang dihasilkan oleh perusahaan. Laba yang besar akan berdampak pada *return* yang akan diberikan oleh perusahaan kepada para pemegang sahamnya. Oleh sebab itu, dapat diartikan bahwa semakin tinggi nilai ROA, maka akan timbul kemungkinan yang mendorong semakin tinggi permintaan saham perusahaan. Dengan permintaan yang tinggi, harga saham perusahaan akan mengalami kenaikan di bursa dan pada akhirnya nilai perusahaan yang dapat diproyeksikan dengan PBV yang didalamnya memperhitungkan harga per lembar saham akan semakin tinggi. Karena memiliki pengaruh yang signifikan, apabila kemudian nilai dari ROA mengalami penurunan, maka hal tersebut juga akan berdampak pada terjadinya penurunan nilai PBV.
2. *Dividend Payout Ratio* (DPR) berpengaruh positif tetapi tidak berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV). Dengan kata lain, mengikuti hipotesis dalam penelitian, DPR dapat dikatakan tidak berpengaruh secara parsial terhadap nilai perusahaan. Hasil dari penelitian ini membuktikan bahwa terlepas dari apapun faktor yang berpengaruh terhadap kenaikan maupun penurunan nilai DPR, tetap saja semakin besar atau kecilnya dividen yang akan dibagikan kepada para pemegang

saham tidak berpengaruh terhadap minat pasar untuk melakukan pembelian saham perusahaan. Tidak adanya ketertarikan terhadap besaran persentase pembagian dividen salah satunya ditentukan juga oleh jenis dari perusahaan itu sendiri. Pada perusahaan dengan likuiditas saham yang tinggi, investor lebih mementingkan perolehan keuntungan dari transaksi penjualan dan pembelian saham di bursa. Pola investasi seperti itu berkemungkinan membuat permintaan atas saham perusahaan akan cenderung tetap dan hanya akan mengalami peningkatan atau penurunan berdasarkan pergerakan dari harga sahamnya saja bukan karena besaran dividen yang diperoleh.

3. *Debt to Asset Ratio* (DAR) berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV). Pengaruh ini memberikan arti bahwa semakin efisien dan bertanggungjawab perusahaan dalam memanfaatkan utang yang diperolehnya untuk melakukan investasi terhadap aset, maka akan semakin baik pengelolaan perusahaan dan kinerja yang dihasilkan. Hasil kinerja yang baik akan mengubah pandangan negatif akan risiko ketidakmampuan perusahaan untuk melunasi utang yang timbul demi pendanaan aset menjadi lebih positif. Pandangan atau sinyal positif tersebut akan menumbuhkan rasa percaya dari pasar terhadap perusahaan yang kemudian berpotensi meningkatkan permintaan terhadap saham perusahaan. Tingginya permintaan tersebut pada akhirnya akan mampu membuat nilai perusahaan ikut mengalami kenaikan.
4. Secara bersama-sama ROA, DPR dan DAR berpengaruh signifikan sebesar 73.9% terhadap nilai perusahaan (PBV). Sebesar 26.1% dari nilai perusahaan dipengaruhi oleh variabel lain yang juga mampu menjelaskan variabel dependen tersebut. Hal ini menunjukkan bahwa kenaikan maupun penurunan dari ketiga variabel tersebut secara simultan akan dapat mempengaruhi kenaikan maupun penurunan nilai perusahaan.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Dalam penelitian ini, terdapat beberapa keterbatasan yang perlu diperhatikan kembali sebagai pertimbangan dalam menilai hasil penelitian untuk dapat digunakan secara lebih lanjut. Adapun keterbatasan tersebut antara lain:

1. Penelitian ini hanya menguji pengaruh dari tiga variabel independen yaitu *Return on Asset* (ROA), *Dividend Payout Ratio* (DPR), dan *Debt to Asset Ratio* (DAR).
2. Penelitian hanya dilakukan terhadap perusahaan yang telah dipilih secara khusus melalui pemilihan sampel yang telah ditentukan didalam penelitian dimana perusahaan-perusahaan yang tergabung didalamnya memiliki jenis industri yang beragam. Kendati demikian, hasil uji dari perusahaan-perusahaan tersebut tidak serta-merta dapat dikatakan sangat representatif untuk seluruh jenis industri.
3. Penelitian ini hanya menggunakan data dari laporan keuangan perusahaan terkait untuk kurun waktu dari tahun 2017 sampai dengan 2019 saja.

5.3 Saran

Berdasarkan kesimpulan yang telah dibuat atas hasil dari penelitian ini, berikut adalah beberapa saran yang diajukan:

1. Saran untuk perusahaan-perusahaan yang tergabung didalam Indeks Saham IDX30: Perusahaan sebaiknya melakukan pertimbangan secara matang sebelum akhirnya membuat keputusan untuk meminjam sejumlah dana untuk memperoleh atau melakukan investasi atas aset. Adapun hal yang harus dipertimbangkan yaitu terkait kemampuan perusahaan untuk melunasi kewajiban tersebut baik jangka pendek dan jangka panjang serta baik pokok maupun bunga, kemudian pertimbangkan juga apakah kemudian aset yang dimiliki dapat menjamin utang tersebut atau tidak. Selain itu, perusahaan sebaiknya meningkatkan efisiensi dalam mengelola aset yang telah diperoleh tersebut agar dapat memperoleh *return* yang baik sehingga dapat semakin meningkatkan kinerja, harga saham, serta nilai perusahaan yang

bermanfaat bahkan untuk jangka panjang. Perusahaan juga sebaiknya lebih berfokus pada pengaruh kinerjanya terhadap pergerakan harga saham karena perusahaan memiliki tingkat likuiditas saham yang tinggi dimana pembagian dividen tidak selalu berhasil mempengaruhi kenaikan harga saham maupun nilai perusahaan di bursa.

2. Saran bagi investor dan calon investor:

Calon investor yang hendak melakukan investasi ataupun investor yang sudah melakukan investasi kepada perusahaan-perusahaan yang tergabung dalam Indeks Saham IDX30 dapat mempertimbangkan pengambilan keputusan dengan melihat nilai perusahaan menggunakan indikator ROA maupun DAR yang telah terbukti memiliki pengaruh signifikan. Selanjutnya, investor maupun calon investor juga sebaiknya mencoba untuk mencari tahu faktor-faktor lain yang juga mampu memberikan gambaran yang lebih jelas mengenai nilai dari perusahaan-perusahaan tersebut melalui berbagai literature yang dapat dipercaya. Sebagai contoh seperti *Return on Equity* (ROE), ukuran perusahaan, kualitas laba, dan lain sebagainya.

3. Saran untuk akademisi dan penelitian selanjutnya:

Untuk akademisi yang hendak melakukan penelitian serupa, dapat mencoba menambahkan jumlah sampel perusahaan untuk memberikan hasil yang lebih representatif lagi. Selain itu, dapat juga melakukan penambahan atau mengganti variabel independen yang hendak diuji pengaruhnya terhadap nilai perusahaan sehingga lebih mampu memberikan penjelasan yang lebih dari 73.9%. Terakhir, karena tidak memungkinkan untuk menambah jumlah tahun, maka dapat dilakukan penelitian untuk jangka waktu per semester atau kuartal untuk dapat menghasilkan hasil analisa yang lebih *detail*.

DAFTAR PUSTAKA

- Andayani, N. S., Wiksuana, I., & Sedana, I. P. (2017). Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah IPO dan Pengaruhnya Terhadap Nilai Perusahaan PT Garuda Indonesia (Persero) Tbk. *E-Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana*, 6(3), 881-908.
- Arifianto, M., & Chabachib, M. (2016). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Terdaftar Pada Indeks LQ-45 Periode 2011-2014). *Diponegoro Journal of Management*, Volume 5(Nomor 1), 1-12.
- Badan Pengembangan Bahasa dan Perbukuan. (2016-2020). Kamus Besar Bahasa Indonesia (KBBI) Edisi Kelima. Jakarta: Kementerian Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia.
- bahri, S. (2016). *Pengantar Akuntansi* (Vol. Ed. 1). (E. Risanto, Ed.) Yogyakarta: CV. ANDI OFFSET.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2015). *Fundamentals of Financial Management, Concise Eighth Edition*. South Western: Cengage Learning.
- Diana, S. R. (2018). *Analisis Laporan Keuangan dan Aplikasinya*. Bogor: Penerbit IN MEDIA.
- Dwipayana, M. A., & Suaryana, I. G. (2016). Pengaruh Debt to Assets Ratio, Dividend Payout Ratio, dan Return On Assets Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, Vol. 17(3), 2008-2035.
- Fahmi, I. (2020). *Analisis Laporan Keuanngan*. (D. Handi, Ed.) Bandung: Alfabeta, cv.
- Franita, R. (2018). *Mekanisme Good Corporate Governance dan Nilai Perusahaan Studi untuk Perusahaan Telekomunikasi*. (H. Wahyuni, Ed.) Medan: Lembaga Penelitian dan Penulisan Ilmiah Aqli.

- Ganar, Y. B. (2019, September). Pengaruh Kebijakan Dividen dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2014. *Jurnal Sekuritas (Saham, Ekonomi, Keuangan dan Investasi)*, Vol. 2(No. 1), 32-44.
- Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2015). *Principles of Managerial Finance* (Vol. 14th edition). Harlow: Pearson Educated Limited.
- Gustini, E. (2017, Desember). Pengaruh Kebijakan Dividen dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Perusahaan BUMN yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Global Masa Kini, Volume 8*(No. 2), 1-5.
- Hardani, Andriani, H., Ustiawaty, J., Utami, E. F., Istiqomah, R. R., Fardani, R. A., . . . Auliya, N. H. (2020). *Metode Penelitian Kualitatif dan Kuantitatif*. Yogyakarta: CV. Pustaka Ilmu.
- Haslinda, & Jamaluddin, M. (2016, Juli). Pengaruh Perencanaan Anggaran dan Evaluasi Anggaran Terhadap Kinerja Organisasi dengan Standar Biaya sebagai Variabel Moderating Pada Pemerintah Daerah Kabupaten Wajo. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Peradaban, Vol. II*(No. 1).
- Indrarini, S. (2019). *Menilai Perusahaan Melalui Kualitas Laba (Good Corporate & Kebijakan Perusahaan)*. (N. AI, Ed.) Surabaya: Scopindo Media Pustaka.
- Kieso, D. E., Weygandt, J. J., & Warfield, T. D. (2018). *Intermediate Accounting: IFRS Edition*. Singapore: John Wiley & Sons, Inc.
- Komaryatin, N. (2012). Pengembangan Faktor Produksi untuk Meningkatkan Pendapatan Petani Garam. *Prosiding Seminar & Konferensi Nasional Manajemen Bisni*, 193-200.
- Laksitaputri, I. M. (2012). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variable Intervening (Studi pada Perusahaan

- Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2008-2010).
JURNAL BISNIS STRATEGI, Vol. 21(No. 2), 1-17.
- Laksono, D., Mardani, R. M., & Wahono, B. (2019, Februari). Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen, dan Inflasi Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Otomotif Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2015-2017). *e – Jurnal Riset Manajemen, Vol 08* (No 10), 124-136.
- Liem, C. C., Saerang, I. S., & Maramis, J. B. (2019). Pengaruh Likuiditas Saham, Diversifikasi Usaha, dan Free Cash Flow Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Food and Beverage yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016. *Jurnal EMBA, Vol. 7*(No. 3), 2591 – 2600.
- Muklis, F. (2016, Januari-Juni). Perkembangan dan Tantangan Pasar Modal Indonesia. *Al Masraf (Jurnal Lembaga Keuangan dan Perbankan), Volume 1*(No. 1), 65-75.
- Musthafa. (2017). *Manajemen Keuangan*. (P. Christian, Ed.) Yogyakarta: CV. ANDI OFFSET.
- Nash, P. (2018). *Effective Product Control*. West Sussex: John Wiley & Sons Ltd.
- Nuryadi, Astuti, T. D., Utami, E. S., & Budiantara, M. (2017). *Dasar-Dasar Statistik Penelitian*. Yogyakarta: Gramasurya.
- Pasando, V., Jubi, Inrawan, A., & Astuti. (2018, Desember). Pengaruh Debt to Asset Ratio, Total Assets Turn Over dan Return on Assets Terhadap Price to Book Value pada Perusahaan Sub Sektor Otomotif dan Komponen yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal FINANCIAL, Vol. 4*(No. 2), 51-61.
- Pemerintah Indonesia. (1995). Undang-undang Nomor 8 Tahun 1995 tentang Pasar Modal. Jakarta: Sekretariat Negara.
- Petrus, N. (2016). Pengaruh Debt to Asset Ratio dan Return on Asset terhadap Nilai Perusahaan PT Medco Energy Internasional, Tbk. dan Entitas Anak. *Jurnal FinAcc, Vol. 1*(No. 6), 1065-1076.

- Pratomo, M. N., Utami, D. N., & Ulfah, F. U. (2020, Juli 27). *Jadi Acuan Investasi, Saham Baru Indeks LQ45 dan IDX30 Gairahkan Bursa*. Retrieved Agustus 4, 2020, from Market Bisnis: <https://market.bisnis.com/>
- Priyono. (2016). *Metode Penelitian Kuantitatif*. (T. Chandra, Ed.) Sidoarjo: ZIFATAMA PUBLISHING.
- PT Bursa Efek Indonesia. (2016). Panduan Go Public. Pusat Informasi Go Public Bursa Efek Indonesia.
- PT Bursa Efek Indonesia. (2020, April). *IDX Stock Index Handbook v1.1*. Indonesia Stock Exchange.
- Purwanto. (2015). Pengaruh Dividen Payout Ratio dan Return on Equity Terhadap Nilai Perusahaan (pada Perusahaan manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *The 6th FIPA (Forum Ilmiah Pendidikan Akuntansi)* (pp. 1-15). Madiun: IKIP PGRI MADIUN.
- Rahayu, M., & Sari, B. (2018). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan. *IKRAITH-HUMANIORA, Vol. 2*(No. 2), 69-76.
- Santoso, L. V. (2018). Analisis Pengaruh Price, Overall Satisfaction, dan Trust Terhadap Intention to Return Pada Online Store Lazada. *No. Agora, Volume 6*(N0. 1), 1-6.
- Sari, A. R., Nurbatin, D., & Setiyowati, S. W. (2017). *Akuntansi Keuangan Berbasis PSAK*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2016). *Research Methods for Business*. Chichester: Jon Wiley & Sons Ltd.
- Senata, M. (2016, April). Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan yang Tercatat Pada Indeks LQ-45 Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil, Volume 6*,(Nomor 01), 73-84.

- Setiyarini, E. Y., & Azhari, M. (2019). Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan yang Terdaftar Pada Indeks SRI-KEHATI periode 2009-2017. *e-Proceeding of Management, Vol. 6*(No. 1), 485-490.
- Siregar, R., Nainggolan, P., Tarigan, P., & Susanti, E. (2016, Juni). Pengaruh Leverage dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada PT Unilever Indonesia, Tbk. yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal FINANCIAL, Vol. 2*(No. 1), 1-7.
- Sukamulja, S. (2019). *Analisis Laporan Keuangan sebagai Dasar Pengambilan Keputusan Investasi*. (J. Deviyanti, F. M., & Stevani, Eds.) Yogyakarta: Penerbit ANDI.
- Sumiati, & Indrawati, N. K. (2019). *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Malang: UB Press.
- Suroto. (2018). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Studi Empiris Pada Perusahaan LQ-45 (Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode Februari 2007- Januari 2017). *Serat Acitya – Jurnal Ilmiah UNTAG Semarang, Vol. 7*(No. 2), 97-101.
- Susanti, N. L. (2016). Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, Profitabilitas, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan Studi pada Emiten Sektor Manufaktur di BEI. *JRAK, Vol. 7*(No. 2), 43-53.
- Susilaningrum, C. (2016). Pengaruh Return On Asset, Rasio Likuiditas, dan Rasio Solvabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Pengungkapan Corporate Social Responsibility (CSR) Sebagai Variabel Moderasi. *Profita Kajian Ilmu Akuntansi, Vol 4*(No 8).
- Susilowati, L. (2017). *Akuntansi dalam Praktek Untuk Perusahaan Jasa dan Dagang*. Yogyakarta: KALIMEDIA.
- Sutama, D. R., & Lisa, E. (2018, Februari). Pengaruh Leverage dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Sektor Manufaktur Food and

Beverage yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Sains Manajemen & Akuntansi, Volume X* (No. 1), 21-39.

Triagustina, L., Sukarmanto, E., & Helliana. (2015, Agustus). Pengaruh Return On Asset (ROA) Dan Return On Equity (ROE) Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Makanan dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010 - 2012. *Prosiding Akuntansi Gelombang 2 Tahun 2014 - 2015, Volume I*(No. 2), 28 - 34.

Ulfah, F. U. (2020, Juli 26). *Ada Pergantian Penghuni, LQ45 dan IDX30 Kokohkan Posisi Jadi Acuan Investor*. Retrieved Agustus 4, 2020, from Market Bisnis: <https://market.bisnis.com/>

Wardiyah, M. L. (2017). *Analisis Laporan Keuangan*. Bandung: CV PUSTAKA SETIA.

Wati, T. K., Sriyanto, & Khaerunnisa, E. (2018, Desember). 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*, 49-74.

Weygandt, J., Kimmel, P., & Kieso, D. (2015). *Financial Accounting IFRS Edition* (Vol. 3e). Asia: John Wiley & Sons, Inc.

Widhiastuti, N. L., & Latrini, M. Y. (2015). Pengaruh Return on Asset dan Intangible Asset Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Pemoderasi. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana, 11*(2), 370-383.

Wirianata, H. (2019, November). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Dengan Moderasi GCG. *Jurnal Ekonomi, Volume XXVI*(No. 03), 468-487.