

## **BAB 5**

### **KESIMPULAN DAN SARAN**

#### **5.1. Kesimpulan**

Berdasarkan hasil penelitian, diperoleh kesimpulan sebagai berikut:

1. Kebijakan dividen tidak dapat dibuktikan berpengaruh terhadap nilai perusahaan.  
Berdasarkan hasil penelitian, kebijakan dividen tidak dapat dibuktikan berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada nilai signifikansi 0.05. Kebijakan dividen menghasilkan nilai probabilitas sebesar 0.767, yang berarti lebih besar dari nilai signifikansi 0.05. Hal ini memberikan pemikiran bahwa investor lebih menyukai pengembalian melalui *capital gain* karena sifatnya yang dapat diperoleh kapan saja saat harga saham berada di atas harga beli saham, dikenakan tarif pajak yang lebih rendah dibandingkan dividen, dan kemungkinan dalam jumlah yang besar. Investor dapat menolerir tidak adanya pembagian dividen karena laba yang disimpan oleh perusahaan diharapkan dapat dire-investasi untuk kegiatan operasionalnya sehingga memiliki prospek yang baik bagi perusahaan untuk periode mendatang. Hasil penelitian ini sesuai dengan *dividend irrelevance theory*.
2. Ukuran perusahaan berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.  
Berdasarkan hasil penelitian, ukuran perusahaan berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan pada nilai signifikansi 0.05. Ukuran perusahaan menghasilkan nilai probabilitas sebesar 0.0013, yang berarti lebih kecil dari nilai signifikansi 0.05. Hal ini memberikan pemikiran bahwa total aset yang besar cenderung menimbulkan kekhawatiran bagi investor. Investor menilai adanya kemungkinan kecurangan atau tindak semaunya dari manajemen perusahaan dalam mengelola asetnya. Ukuran perusahaan yang besar belum tentu memiliki pengendalian internal yang baik, sehingga apabila sebagian kecil aset yang dipergunakan dengan tidak bijak akan tidak bernilai signifikan dibandingkan total keseluruhan aset. Selain itu, total aset perusahaan yang besar mencerminkan kebutuhan dana perusahaan yang besar pula untuk kegiatan operasinya. Maka, hal ini dinilai sebagai risiko karena perusahaan dikhawatirkan tidak mampu membayarkan kewajibannya.

3. Profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan hasil penelitian, profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan pada nilai signifikansi 0.05. Profitabilitas menghasilkan nilai probabilitas sebesar 0.0322, yang berarti lebih kecil dari nilai signifikansi 0.05. Hal ini memberikan pemikiran bahwa tinggi rendahnya profitabilitas yang digambarkan melalui ROA mencerminkan kemampuan perusahaan dalam mengelola aset dan menyejahterakan pemangku kepentingan melalui laba yang dihasilkan. Selain itu, besaran profitabilitas juga dapat mencerminkan kinerja perusahaan sehingga meningkatkan kepercayaan dan keyakinan investor serta calon investor untuk menanamkan modal pada perusahaan.

4. Kebijakan dividen, ukuran perusahaan, dan profitabilitas secara simultan berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan hasil penelitian, kebijakan dividen, ukuran perusahaan, dan profitabilitas secara simultan berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada nilai signifikansi 0.05. Ketiga variabel independen tersebut menghasilkan nilai probabilitas sebesar 0.000000, yang berarti lebih kecil dari nilai signifikansi 0.05. Ketiga variabel independen itu mampu menjelaskan 90.68% nilai perusahaan, dan sisanya 9.32% dapat dijelaskan oleh faktor lain yang tidak termasuk dalam penelitian.

## **5.2. Keterbatasan Penelitian**

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan, adapun beberapa keterbatasan penelitian yaitu sebagai berikut:

1. Penelitian ini hanya terbatas pada 3 variabel independen saja, yaitu kebijakan dividen, ukuran perusahaan, dan profitabilitas.
2. Penelitian ini menggunakan *purposive sampling* dan hanya menguji 11 sampel perusahaan dari 27 populasi yang ada.
3. Penelitian hanya dijalankan untuk periode 5 tahun, yaitu 2016-2020.

### **5.3. Saran**

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan, adapun beberapa saran yang dapat diberikan yaitu sebagai berikut:

1. Bagi pembaca

Bagi pembaca, diharapkan membaca penelitian serupa lainnya agar mendapatkan informasi yang lebih kompleks. Bagi peneliti selanjutnya, diharapkan menyempurnakan penelitian dengan memperhatikan keterbatasan penelitian. Peneliti selanjutnya dapat menambahkan variabel, sampel, dan periode penelitian agar penelitian dapat lebih menggambarkan populasi dan pengaruh antarvariabel

2. Bagi perusahaan

Bagi perusahaan, diharapkan memperhatikan tingkat kebijakan dividen, ukuran perusahaan, dan profitabilitas yang dapat meningkatkan nilai perusahaan dalam proses pengambilan keputusan dan penetapan kebijakan.

3. Bagi investor

Bagi investor, diharapkan menganalisis faktor-faktor seperti kebijakan dividen, ukuran perusahaan, dan profitabilitas sehingga keputusan berinvestasi dapat dibuat secara optimal.

## DAFTAR PUSTAKA

- Anshori, M., & Iswati, S. (2009). *Metodologi Penelitian Kuantitatif*. Surabaya: Pusat Penerbitan dan Percetakan UNAIR (AUP).
- Bank Indonesia. (2020, December). *Data Inflasi*. Retrieved 12 9, 2021, from Data Inflasi: <https://www.bi.go.id/id/statistik/indikator/data-inflasi.aspx>
- Basuki, A. T., & Prawoto, N. (2017). *Analisis Regresi dalam Penelitian Ekonomi & Bisnis (Dilengkapi Aplikasi SPSS & EViews)*. Jakarta: PT RajaGrafindo Persada.
- Berliani, M. M. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI Periode 2014-2017.
- Dewan Standar Akuntansi Keuangan. (2013, December 19). *PSAK 1 Penyajian Laporan Keuangan*. Retrieved 12 8, 2021, from PSAK 1 Penyajian Laporan Keuangan: <http://iaiglobal.or.id/v03/standar-akuntansi-keuangan/pernyataan-sak-7-psak-1-penyajian-laporan-keuangan>
- Dwipayana, M. A., & Suaryana, I. A. (2016). Pengaruh Debt To Assets Ratio, Dividend Payout Ratio, dan Return On Assets terhadap Nilai Perusahaan.
- Ghozali, I. (2016). In I. Ghozali, *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 23, Edisi ke 8*. Semarang: BPFU Universitas Diponegoro.
- Gumanti, T. A. (2013). *Kebijakan Dividen Teori, Empiris, dan Implikasi*. Jember: UPP STIM YKPN.
- Hardika, N. S., Mahayana, I. M., & Marhaeni, K. E. (2018). Analisis Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
- Kasmir, S. (2018). *Analisis Laporan Keuangan, Cetakan ke11*. Jakarta: PT. Rajagrafindo Persada.
- Mutamimmah. (2019). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI tahun 2013-2017).

- Nazir, & Agustina, N. (2018). Pengaruh Firm Size, DER, ROA dan Current Asset terhadap Price Value pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Tekstil di Indonesia.
- Novari, P. M., & Lestari, P. V. (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada Sektor Properti dan Real Estate.
- PT. Kustodian Sentral Ekonomi Indonesia. (2020, July-September). Peran Strategis KSEI dalam Meningkatkan Stabilitas Pasar Modal. *Peran Strategis KSEI dalam Meningkatkan Stabilitas Pasar Modal*, 03, 3. Retrieved October 11, 2021, from [https://www.ksei.co.id/files/uploads/fokuss\\_bulletins/fokuss\\_file/id-id/63\\_edisi\\_3\\_20201111140608.pdf](https://www.ksei.co.id/files/uploads/fokuss_bulletins/fokuss_file/id-id/63_edisi_3_20201111140608.pdf)
- Putra, A. D., & Lestari, P. V. (2016). Pengaruh Kebijakan Dividen, Likuiditas, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan.
- Putri, S. M. (2014). Pengaruh Dividend Payout Ratio (DPR), Debt Equity Ratio (DER), Return on Asset (ROA), dan Size Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2009-2012.
- Ramadhan, G. F., Husnatarina, F., & Angela, L. M. (2018). Pengaruh Kebijakan Hutang dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan Kelompok LQ 45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016.
- Rosyid, A. (2017). Analisis Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, Firm Size dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. (*Studi Kasus Perusahaan Manufaktur Periode 2010 - 2014*).
- Sari, R. T. (2018). Pengaruh Return on Asset, Return on Equity, Debt to Asset Ratio dan Debt to Equity Ratio terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Aneka Industri yang Terdaftar di BEI Tahun 2015-2017.
- Sawir, A. (2020). Analisis Kinerja Keuangan dan Perencanaan Keuangan Perusahaan. Jakarta: PT. Gramedia Pustaka Utama.
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2016). Research Methods for Business: A Skill-Building Approach. In U. Sekaran, & R. Bougie, *Research Methods for Business: A Skill-Building Approach* (7th ed.). Chichester, West Sussex, United Kingdom: Wiley.

- Senata, M. (2016). Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Yang Tercatat Pada Indeks LQ-45 Bursa Efek Indonesia. *Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Yang Tercatat Pada Indeks LQ-45 Bursa Efek Indonesia*.
- Sondakh, P., Saerang, I., & Samadi, R. (2019). Pengaruh Struktur Modal (ROA, ROE, dan DER) Terhadap Nilai Perusahaan (PBV) pada Perusahaan Sektor Properti yang Terdaftar di BEI (Periode 2013-2016).
- Sriyana, D. (2014). Metode Regresi Data Panel. Depok: Ekonisia.
- Sudana, I. M. (2009). Manajemen Keuangan Teori dan Praktik. Surabaya: Airlangga University Press.
- Sugeng, B. (2017). Manajemen Keuangan Fundamental. In *Manajemen Keuangan Fundamental*. Sleman: Deepublish. Retrieved 12 9, 2021
- Sujoko, & Soebiantoro, U. (2007). Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Leverage, Faktor Intern Dan Faktor Ekstern Terhadap Nilai Perusahaan. *Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Leverage, Faktor Intern Dan Faktor Ekstern Terhadap Nilai Perusahaan*, 44.
- Sunaryo, D., & Adiyanto, Y. (2018). Pengaruh Debt to Equity Ratio (DER) Dan Dividen Payout Ratio (DPR) terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Hasil Industri untuk Konsumsi yang Terdaftar di BEI Tahun 2012 – 2017.
- Suryandani, A. (2018). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan, dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sektor Property dan Real Estate.
- Sutanto, H. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Profitabilitas dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Telekomunikasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
- Veniadetama, F. (2020). Pengaruh Debt to Asset Ratio (DAR), Debt to Equity Ratio (DER), Return on Asset Ratio (ROA), Dan Price Earning Ratio (PER) terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Food and Beverages yang Terdaftar di BEI).
- Widyawati. (2018). Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek

Indonesia. Pengaruh Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia, 3. Retrieved 12 9, 2021, from <https://journal.unismuh.ac.id/index.php/Perspektif/article/view/1664>

