

## BAB 5

### KESIMPULAN DAN SARAN

#### 5.1. Kesimpulan

Berdasarkan penelitian yang dilakukan dan hasil yang diperoleh, maka dapat disimpulkan bahwa :

1. Profitabilitas dapat dibuktikan berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal ini ditunjukkan melalui hasil uji statistik dimana variabel profitabilitas memiliki nilai probabilitas yaitu 0,0043 yang lebih kecil dibandingkan 0,05. Profitabilitas menggambarkan kemampuan perusahaan mengelola sumber daya dalam kegiatan operasional serta merubah sumber daya menjadi keuntungan yang dapat meningkatkan kesejahteraan para pemangku kepentingan. Semakin besar keuntungan yang diperoleh perusahaan dan pemangku kepentingan, nilai perusahaan akan meningkat. Maka, perusahaan yang ingin meningkatkan nilai perusahaan perlu memperhatikan dan mengusahakan peningkatan profitabilitas.
2. Likuiditas tidak dapat dibuktikan berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal ini ditunjukkan melalui hasil uji statistik dimana variabel likuiditas memiliki nilai probabilitas 0,8540 yang lebih besar dibandingkan 0,05. Likuiditas yang diukur menggunakan *current ratio* menggambarkan kemampuan perusahaan dalam mengelola ketersediaan aset lancar yang akan digunakan untuk menyelesaikan liabilitas jangka pendek. Semakin tinggi *current ratio* menunjukkan bahwa perusahaan semakin sehat. Namun, likuiditas yang tinggi juga dapat mengindikasikan bahwa perusahaan kurang produktif dalam mengelola aset lancarnya. Sedangkan, rendahnya likuiditas tidak dapat mengindikasikan bahwa nilai perusahaan juga rendah. Perusahaan yang termasuk dalam LQ45 sudah terbukti memiliki kinerja yang baik dibuktikan dari profit serta pembagian dividen yang konsisten sehingga sudah dipercaya oleh para pemangku kepentingan. Maka dari itu likuiditas bukan faktor yang dapat memengaruhi tinggi rendahnya nilai perusahaan yang termasuk dalam indeks LQ45.
3. *Financial leverage* tidak dapat dibuktikan berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal ini ditunjukkan melalui hasil uji statistik dimana variabel *financial leverage* memiliki nilai probabilitas 0,9818 yang lebih besar dibandingkan 0,05. *Financial*

*leverage* yang tinggi menunjukkan bahwa perusahaan memanfaatkan utang untuk menghasilkan *earnings*. Dalam penelitian ini, *financial leverage* bukan faktor yang dipertimbangkan oleh perusahaan LQ45 dalam meningkatkan nilai perusahaan. Dapat dikatakan bahwa pemanfaatan utang yang banyak untuk menjalankan kegiatan operasional dan menghasilkan *earnings* bukanlah faktor yang memengaruhi nilai perusahaan dalam indeks LQ45. Hal ini dikarenakan perusahaan dalam indeks LQ45 sudah terbukti memiliki manajemen utang yang baik dan tidak terkena masalah terkait utang sehingga sudah dipercaya oleh para pemangku kepentingan terutama investor. Maka untuk meningkatkan nilai perusahaan dalam indeks LQ45 diperlukan faktor penguat lain yang akan meningkatkan kepercayaan para investor sehingga mereka bersedia membeli saham dengan harga yang tinggi untuk setiap *earnings* yang dihasilkan perusahaan.

4. Kebijakan dividen dapat dibuktikan berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal ini ditunjukkan melalui hasil uji statistik dimana variabel kebijakan dividen memiliki nilai probabilitas 0,0000 lebih kecil dibandingkan 0,05. Sesuai dengan *bird – in – the – hand – theory* yang mengatakan bahwa dividen dianggap sebagai sesuatu yang lebih pasti sehingga perusahaan yang membagikan dividen tinggi lebih diminati oleh para investor. Dengan begitu kepercayaan investor akan meningkat dan investor bersedia membayar tinggi untuk setiap lembar saham perusahaan. Hal ini tentunya akan meningkatkan nilai perusahaan.
5. Profitabilitas, likuiditas, *financial leverage* dan kebijakan dividen secara simultan dapat dibuktikan berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal ini ditunjukkan melalui hasil uji statistik F yang menunjukkan nilai probabilitas yaitu sebesar 0,000000 lebih kecil dibandingkan 0,05. Dari hasil ini dapat dikatakan bahwa perusahaan harus mempertimbangkan profitabilitas, likuiditas, *financial leverage* dan kebijakan dividen secara bersama – sama untuk dapat meningkatkan nilai dari perusahaan. Sebesar 33,35% nilai perusahaan dapat dijelaskan oleh variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini yaitu profitabilitas, likuiditas, *financial leverage* dan kebijakan dividen. Sedangkan sisanya sebesar 66,65% variasi variabel dependen nilai perusahaan dijelaskan oleh faktor lain yang tidak digunakan dalam penelitian ini.

## 5.2. Keterbatasan Penelitian

Terdapat beberapa keterbatasan dalam penelitian ini, yaitu sebagai berikut :

1. Periode dalam penelitian ini hanya terbatas selama 5 tahun saja
2. Penelitian ini hanya menggunakan 4 (empat) variabel independen yaitu profitabilitas, likuiditas, *financial leverage* dan kebijakan dividen
3. Objek yang digunakan dalam penelitian ini hanya terbatas pada perusahaan – perusahaan yang termasuk dalam indeks LQ45 dan tidak mengalami *delisting* selama periode 2015 – 2019

## 5.3. Saran

Berdasarkan hasil penelitian, terdapat beberapa saran yang dapat diberikan, yaitu sebagai berikut :

1. Bagi perusahaan  
Perusahaan diharapkan dapat lebih memperhatikan profitabilitas, likuiditas, *financial leverage* serta menciptakan kebijakan dividen yang paling tepat untuk dapat meningkatkan nilai perusahaan. Kemampuan perusahaan dalam mengelola aset secara produktif disertai kemampuan pengelolaan utang untuk menghasilkan profit yang tinggi disertai dengan kebijakan pembayaran dividen yang tepat akan sangat menarik bagi investor untuk menanamkan modal dalam perusahaan tersebut.
2. Bagi investor dan calon investor  
Sebelum mengambil keputusan investasi, sebaiknya para investor maupun calon investor mempertimbangkan faktor – faktor penting dalam perusahaan sehingga dapat mengambil keputusan investasi termasuk keputusan penjualan dan pembelian saham dengan baik dan menguntungkan. Salah satu faktor yang cukup penting yaitu nilai perusahaan. Faktor ini dapat ditentukan dengan mempertimbangkan beberapa faktor lain seperti kemampuan perusahaan dalam mengelola aset serta utang sehingga selalu menghasilkan bahkan meningkatkan profit yang kemudian akan menjadi *return* melalui pembagian dividen. Faktor – faktor tersebut dapat dipertimbangkan supaya keputusan investasi lebih optimal.

3. Bagi peneliti selanjutnya

Bagi peneliti selanjutnya dapat mengubah data penelitian dengan mengganti objek perusahaan menjadi perusahaan dalam satu sektor yang sama atau perusahaan yang termasuk dalam indeks selain LQ45. Selain itu, dapat menggunakan periode tahun yang lebih panjang atau jumlah sampel yang lebih banyak agar hasil penelitian lebih dapat menggambarkan keseluruhan populasi. Peneliti selanjutnya juga dapat menggunakan variabel lain atau variabel sama dengan indikator lain.

## DAFTAR PUSTAKA

- Akuba, A., & Hasmirati. (2019). Analisis Kinerja Keuangan Dengan Menggunakan Rasio Likuiditas Pada PT. Telekom Indonesia Tbk. *SiMAK*, 17(1), 18 - 31.
- Amaliah, E. N., Darnah, & Sifriyani. (2020). Regresi Data Panel dengan Pendekatan Common Effect Model (CEM), Fixed Effect model (FEM) dan Random Effect Model (REM). *ESTIMASI*, 1(2), 106 - 115.
- Andriani, & Rudianto, D. (2019). Pengaruh Tingkat Likuiditas, Profitabilitas Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Pada Subsektor Makanan Dan Minuman Yang Tercatat Di Bei (Bei) Periode 2010-2017. *JEMI*, 2(1), 48 - 60.
- Ayem, & Nugroho, R. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Kebijakan Deviden, Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, 4(1), 31 - 39.
- Brealey, R. A., Myers, S. C., & Marcus, A. J. (2001). *Fundamental of Corporate Finance 3rd edition*. New York: McGraw-Hill.
- Brigham, F. E., & Houston, J. F. (2019). *Fundamental of Financial Management (15th ed.)*. United States: Cengage.
- BursaEfekIndonesia. (2020, July 24). *Press Release Details*. Retrieved from IDX: <https://www.idx.co.id/berita/press-release-detail/?emitenCode=1340> [Diakses 2 Oktober 2021]
- BursaEfekIndonesia. (2021). *Produk Indeks Saham* . Retrieved from IDX: <https://www.idx.co.id/produk/indeks/> [Diakses 2 Oktober 2021]
- Choiruddin, M. N. (2017). Analisis Debt To Equity Ratio (DER), Return On Assets (ROA), Return On Equity (ROE), Net Profit Margin (NPM) Terhadap Stock Price (Harga Saham) Pada Perusahaan Saham Syariah Sektor Makanan Dan Minuman Periode Tahun 2013-2016. *EL DINAR*, 5(2), 27 - 43.
- CNBCIndonesia. (2019, December 17). *Sadis! 5 Saham LQ 45 Beri Cuan Lebih dari 50%*. Retrieved from CNBC Indonesia: <https://www.cnbcindonesia.com/market/20191217111346-17-123666/sadis-5-saham-lq-45-beri-cuan-lebih-dari-50> [Diakses 9 Oktober 2021]
- CNBCIndonesia. (2021, January 21). *Baru Belajar Investasi Saham? Yuk Kenalan dengan Indeks LQ45*. Retrieved from CNBC Indonesia:

<https://www.cnbcindonesia.com/investment/20210121095500-21-217639/baru-belajar-investasi-saham-yuk-kenalan-dengan-indeks-lq45>  
[Diakses 2 Oktober 2021]

- DetikFinance. (2015, December 14). *IHSG dan Rupiah Sama - Sama Loyo*. Retrieved from Finance Detik: <https://finance.detik.com/bursa-dan-valas/d-3095383/ihsg-dan-rupiah-sama-sama-loyo> [Diakses 9 Oktober 2021]
- Dewi, N., & Astika, I. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen, dan Struktur Modal pada Nilai Perusahaan. *E-JA*, 29(2), 804 - 817.
- Djuitha, R. (2019). Pengaruh Kebijakan Dividen Dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Property Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016. *JOM FISIP*, 6(1), 1 - 14.
- Faisal, A., & Yulianto, K. I. (2020). Hubungan Capital Struktur Dengan Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Pertambangan Batubara Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia 2014-2019. *Mediastima*, 26(2), 273 - 285.
- Ghozali, I., & Ratmono, D. (2017). *Analisis Multivariat dan Ekonometrika: Teori, Konsep, dan Aplikasi dengan Eviews 10*. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2015). *Principles of Managerial Finance* (14th Edition ed.). Harlow: Pearson Education Limited.
- Godfrey, J., Hodgson, A., Tarca, A., Hamilton, J., & Holmes, S. (2010). *Accounting Theory* (7th edition ed.). Milton: John Wiley & Sons Australia, Ltd.
- Gujarati, D. N., & Porter, D. C. (2009). *Basic Econometrics 5th Edition*. New York: McGraw Hill.
- Hafizah, N. Y., & Suhendro. (2021). Pengaruh kebijakan deviden, likuiditas, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan property real estate tahun 2015-2019. *Akuntabel*, 18(1), 25 - 31.
- Jariah, A. (2016). Likuiditas, Leverage, Profitabilitas Pengaruhnya Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur di Indonesia Melalui Kebijakan Deviden. *Riset Akuntansi dan Keuangan Indonesia*, 2(1), 108 - 118.
- Kasmir. (2018). *Analisis Laporan Keuangan*. Depok: PT Rajagrafindo Persada.
- 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. (2018). *Intermediate Accounting : IFRS Edition*. Singapore: John Wiley & Sons.
- Maronrong, R., & Setiani, R. (2017). Pengaruh Likuiditas, Financial Leverage, Profitabilitas, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan- Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di BEI. *Jurnal Akuntansi dan Manajemen*, 14(1), 186 - 197.
- Melicher, R. W., & Norton, E. A. (2017). *Introduction to Finance* (16th Edition ed.). USA: John Wiley & Sons.
- Otoritas Jasa Keuangan. (2016). *Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Nomor 29/POJK.04/2016 Tentang Laporan Tahunan Emiten Atau Perusahaan Publik*. Retrieved from OJK: <https://www.ojk.go.id/id/kanal/pasar-modal/regulasi/peraturan-ojk/Documents/Pages/POJK-Laporan-Tahunan-Emiten-Perusahaan-Publik/POJK-Laporan-Tahunan.pdf>
- Priyanto, S. (2016). Pengaruh Kebijakan Dividen, Profitabilitas Dan Firm Size Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Yang Tergabung Dalam Jakarta Islamic Indeks Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 5(1), 96 - 111.
- Putra, A. N., & Lestari, P. V. (2016). Pengaruh Kebijakan Dividen, Likuiditas, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(7), 4044 - 4070.
- Putri, R. W., & Ukhriyawati, C. F. (2016). Pengaruh Likuiditas, Leverage dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Telekomunikasi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012 - 2014. *BENING*, 3(1), 52 - 73.
- Sakti, I. (2018). Analisis Regresi Data Panel Menggunakan Eviews. *Modul Eviews 9* .
- Sari, M. R., & Handayani, N. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Leverage, Terhadap Nilai Perusahaan Transportasi. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 5(9), 1 - 18.
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2016). *Research Methods for Business* (7th Edition ed.). Chichester: John Wiley & Sons.

- Senata, M. (2016). Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Yang Tercatat Pada Indeks LQ-45 Bursa Efek Indonesia. *Wira Ekonomi Mikroskil*, 6, 73 - 84.
- Septiani, I., & Indrasti, A. W. (2021). Pengaruh Keputusan Investasi, Likuiditas, Kebijakan Dividen, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 10(1), 71 - 88 .
- Setiawan, S. B., & Azizah, D. F. (2019). Analisis Fundamental Dengan Pendekatan Price Earning Ratio (Per) Untuk Menilai Kewajaran Harga Saham Sebagai Dasar Pengambilan Keputusan Investasi (Studi Pada Perusahaan Pertambangan Yang Tercatat Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2018). *JAB*, 73(1), 132 - 140.
- Setiawati, L. W., & Lim, M. (2018). Analisis pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan, leverage, dan pengungkapan sosial terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek indonesia periode 2011-2015. *Jurnal Akuntansi*, 12(1), 29 - 57.
- Setiono, B. A. (2015). Theory of The Firm : Study on The Theory of Profit and Loss Sharing in Sharia Economic Perspective. *Jurnal Aplikasi Pelayaran dan Kepelabuhanan*, 5(2), 153 - 166.
- Sintyana, H., & Artini, S. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *EJM UNUD*, 8(2), 7717-7745.
- Sriyana, J. (2014). *Metode Regresi Data Panel*. Yogyakarta: Ekonisia.
- Suastini, M., Purbawangsa, A., & Rahyuda, H. (2016). Pengaruh Kepemilikan Manajerial Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia (Struktur Modal Sebagai Variabel Moderasi). *E-Jurnal Ekonomi dan Bisnis Udayana*, 5(1), 143 - 172.
- Subramanyam, K. (2014). *Financial Statement Analysis* (11th Edition ed.). New York: McGraw- Hill Education.
- Sujarweni, V. W., & Utami, L. R. (2019). *The Master Book of SPSS*. Yogyakarta: Startup.



Sukarya, I. P., & Baskara, I. K. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Sub Sektor Food and Beverages. *E-Jurnal Manajemen*, 8(1), 7399 - 7428.

