

## BAB V

### PENUTUP

#### 5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan mengenai pengaruh *Intellectual Capital Disclosure*, Keputusan Investasi, Struktur Modal, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2020. Pengumpulan data dilakukan dengan metode *purposive sampling*, dan menghasilkan sampel sebanyak 17 perusahaan yang telah lulus kriteria sampel dengan periode penelitian selama tiga tahun. Berdasarkan analisis dan pengembangan yang telah dilakukan, maka dalam penelitian ini dapat disimpulkan bahwa:

1. *Intellectual Capital Disclosure* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Artinya semakin besar nilai *intellectual capital disclosure* dalam perusahaan belum dapat mendorong peningkatan efektivitas atau meningkatkan nilai perusahaan manufaktur subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI. Perhitungan modal intelektual yang sulit untuk diukur, dinilai, dan diwujudkan dalam bentuk satuan angka karena berupa aset tidak berwujud.
2. Keputusan Investasi berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Dapat dikatakan besar kecilnya keputusan investasi yang dilakukan oleh perusahaan dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Keputusan investasi

yang dilakukan manajemen perusahaan akan memberikan sinyal kepada para investor bahwa perusahaan memiliki potensi berkembang dimasa yang akan datang sehingga para investor tertarik untuk berinvestasi pada perusahaan dan hal tersebut tentunya akan meningkatkan nilai perusahaan.

3. Struktur Modal berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Dapat dikatakan, nilai struktur modal yang dihitung menggunakan *debt to assets ratio* (DAR) yang semakin tinggi akan menurunkan nilai perusahaan yang dihitung menggunakan *price earning ratio* (PER). Hal ini dikarenakan utang yang digunakan perusahaan akan dianggap menjadi beban yang akan mengurangi laba perusahaan.
4. Kebijakan Dividen berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Artinya pembagian dividen yang tinggi akan menarik minat para investor untuk menanamkan modalnya di suatu perusahaan, hal tersebut akan meningkatkan nilai perusahaan. Sesuai dengan grand teori *Bird in The Hand Theory* yang menyatakan investor menginginkan pembagian dividen dikarenakan resiko yang akan diambil lebih kecil dibandingkan mendapatkan capital gain yang tidak pasti dimasa yang akan datang.

## 5.2 Implikasi

Berdasarkan kesimpulan yang telah dihasilkan pada penelitian ini, maka implikasi dari hasil penelitian ini ialah sebagai berikut:

### 1. Akademisi

Penelitian ini dapat dijadikan literatur dalam melakukan penelitian selanjutnya yang berkait dengan variabel dalam penelitian ini. Penelitian ini juga dapat menjadi bukti empiris dan kontribusi bagi ilmu pengetahuan khususnya tentang *intellectual capital disclosure*, keputusan investasi, struktur modal, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan manufaktur subsektor makanan dan minuman.

### 2. Perusahaan

Dalam penelitian ini terdapat informasi mengenai faktor-faktor yang dapat mempengaruhi perusahaan manufaktur subsektor makanan dan minuman untuk meningkatkan nilai perusahaannya. Dari hasil penelitian ini diketahui bahwa ketiga variabel bebas *intellectual capital disclosure*, keputusan investasi, dan struktur modal tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, sedangkan variabel kebijakan dividen berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Oleh karena itu, pihak perusahaan manufaktur subsektor makanan dan minuman diharapkan agar dapat mengelola kebijakan dividen dengan optimal dan maksimal sebagai contoh membagikan dividen secara tunai setiap tahunnya dengan nominal yang besar, sehingga hal tersebut akan menarik minat para investor.

## 5.3 Keterbatasan Penelitian

Berdasarkan hasil pengujian yang telah dilakukan pada BAB IV, penelitian ini juga memiliki keterbatasan sebagai berikut:



1. Pada penelitian ini hanya menggunakan *intellectual capital disclosure*, keputusan investasi, struktur modal, dan kebijakan dividen sebagai faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan. Sedangkan masih banyak variabel yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan.
2. Penelitian ini hanya meneliti selama 3 tahun yaitu periode 2018-2020. Periode yang hanya 3 tahun membuat hasil yang diberikan masih dapat dikatakan belum sempurna. Berdasarkan hasil uji  $R^2$ , keempat variabel bebas hanya mampu menjelaskan variabel nilai perusahaan sebesar 36%.
3. Penelitian ini hanya terdapat 17 sampel perusahaan manufaktur subsektor makanan dan minuman. Sehingga hasil yang diberikan tidak dapat memberikan hasil yang digeneralisasi pada sektor lainnya.

#### **5.4 Rekomendasi Bagi Peneliti Selanjutnya**

Dari kesimpulan yang telah diuraikan, maka saran yang dapat diberikan peneliti sebagai bahan masukan bagi pihak yang berkepentingan yaitu:

1. Bagi peneliti selanjutnya, diharapkan untuk dapat melanjutkan dan menambah wawasan yang berkaitan dengan pengaruh *intellectual capital disclosure*, keputusan investasi, struktur modal, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. Peneliti selanjutnya agar juga agar bisa memperluas penelitian yang berkaitan dengan nilai perusahaan.
2. Penelitian ini hanya melakukan pengujian pada variabel *intellectual capital disclosure*, keputusan investasi, struktur modal, dan kebijakan dividen sehingga diharapkan peneliti selanjutnya dapat menambah variabel lain diluar variabel tersebut seperti ukuran perusahaan,

profitabilitas, *good corporate governance* serta mempertimbangkan adanya variabel moderasi dari masing-masing variabel bebas. Penelitian selanjutnya juga diharapkan dapat memperluas sampel penelitian, dengan menambah jumlah tahun penelitian. Dengan adanya data yang lebih banyak diperoleh, diharapkan dapat menghasilkan data yang dihasilkan lebih akurat serta signifikan.

