

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh variabel bebas, yakni likuiditas, *leverage*, kebijakan dividen, *economic value added* serta rasio aktivitas terhadap variabel terikat, yakni nilai perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di indeks Kompas 100 periode 2013-2016. Likuiditas, *leverage*, kebijakan dividen, *economic value added* serta rasio aktivitas masing-masing diukur dengan *current ratio* (CR), *debt to total equity ratio* (DER), *dividend payout ratio* (DPR), *economic value added* (EVA) serta *total asset turnover* (TATO). Nilai perusahaan diukur dengan *price to book value* (PBV). Adapun kesimpulan yang dapat diambil dari hasil penelitian ini adalah:

1. Likuiditas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di indeks Kompas 100 periode 2013-2016. Hal ini dikarenakan posisi likuiditas dianggap tidak mampu menggambarkan keadaan perusahaan secara menyeluruh dan akurat. Likuiditas hanya menunjukkan kemampuan perusahaan dalam membayar hutang lancar melalui aktiva lancar. Dibanding likuiditas, para investor cenderung melihat besarnya pengembalian yang akan diberikan perusahaan atas investasi yang mereka lakukan sebagai indikator tinggi atau tidaknya nilai perusahaan.

2. *Leverage* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di indeks Kompas 100 periode 2013-2016. Hal ini dikarenakan perusahaan yang mempunyai risiko yang tinggi akan mempunyai pengembalian yang tinggi pula. Idealnya, investor menyukai perusahaan dengan pengembalian yang tinggi atas investasi yang dilakukan sehingga perusahaan dengan pengembalian yang tinggi memiliki nilai perusahaan yang tinggi. Dengan begitu, semakin tinggi *leverage*, maka semakin tinggi nilai perusahaan.
3. Kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di indeks Kompas 100 periode 2013-2016. Hal ini dikarenakan nilai perusahaan lebih dipengaruhi oleh kebijakan investasi, yakni besarnya pendapatan yang dihasilkan oleh aktiva, dibandingkan dengan bagaimana keuntungan dipisah antara dividen dan laba ditahan.
4. *Economic value added* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di indeks Kompas 100 periode 2013-2016. Hal ini dikarenakan nilai tambah ekonomis inilah yang berkaitan erat dengan kesejahteraan para pemegang saham. Semakin sejahtera para pemegang sahamnya, maka semakin tinggi nilai perusahaan yang dipersepsikan investor.
5. Rasio aktivitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di indeks Kompas 100 periode 2013-2016. Hal ini dikarenakan walaupun perusahaan dapat mengelola aktivasinya dengan

baik sehingga menghasilkan penjualan yang tinggi, nilai perusahaan yang dipersepsikan investor tidak akan tinggi jika pengembalian dan kesejahteraan pemegang saham tidak diperhatikan.

5.2 Implikasi

1. Bagi Perusahaan

Perusahaan diharapkan memperhatikan faktor *leverage* dan *economic value added* karena dua variabel inilah yang berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Di mata investor, perusahaan dengan tingkat *leverage* tinggi mempunyai nilai perusahaan yang tinggi. Hal ini dikarenakan biasanya perusahaan yang mempunyai tingkat risiko yang tinggi juga akan memberikan pengembalian yang tinggi. Untuk variabel *economic value added*, selain sebagai tolak ukur bahwa para manajer telah melakukan kinerjanya dengan baik, besarnya nilai tambah ekonomis juga akan menentukan seberapa tinggi nilai perusahaan.

2. Bagi Investor

Hasil penelitian ini dapat digunakan sebagai sumber referensi investor dalam memilih perusahaan yang akan dijadikan tempat investasi dengan melihat nilai perusahaannya. Adapun faktor yang perlu diperhatikan dalam melihat nilai perusahaan tersebut adalah *leverage* dan *economic value added* karena dua faktor itulah yang berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

5.3 Saran

Setelah melakukan penelitian mengenai pengaruh likuiditas, *leverage*, kebijakan dividen, *economic value added* dan rasio aktivitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di indeks Kompas 100 periode 2013-2016, berikut ini adalah beberapa saran peneliti untuk penelitian yang akan datang:

1. Menambahkan sumber sampel penelitian seperti indeks LQ45, IHSG, serta ISSI, sehingga nantinya dapat diketahui hasil penelitian dari sumber sampel yang berbeda.
2. Menambahkan variabel bebas yang berasal dari luar perusahaan seperti tingkat pajak, tingkat inflasi dan tingkat suku bunga.
3. Menambahkan proksi untuk setiap variabel seperti misalnya proksi *cash ratio* untuk variabel likuiditas, proksi *long term debt to equity ratio* untuk variabel *leverage*, proksi *working capital turnover* untuk variabel rasio aktivitas, serta proksi *Tobin's Q* untuk variabel nilai perusahaan.
4. Menambahkan tahun penelitian sehingga periode penelitian lebih panjang.