

BAB V

KESIMPULAN, IMPLIKASI DAN SARAN

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis data yang diperoleh dan pembahasan dari hasil penelitian tentang “Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Jasa dan Investasi yang tercatat di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016”, maka kesimpulan yang diperoleh peneliti adalah sebagai berikut:

1. Hasil pengujian hipotesis membuktikan bahwa keputusan investasi memiliki pengaruh yang negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Keputusan investasi merupakan variabel yang paling berpengaruh diantara variabel lainnya terhadap nilai perusahaan. Hal ini dapat dilihat dari hasil uji hipotesis untuk keputusan investasi yang menghasilkan t_{hitung} sebesar -2,047. Artinya jika keputusan investasi menurun maka nilai perusahaan akan meningkat. Begitu pula jika keputusan investasi meningkat maka nilai perusahaan akan menurun.
2. Hasil pengujian hipotesis membuktikan bahwa keputusan pendanaan tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan. Artinya besar atau kecilnya keputusan pendanaan tidak akan mempengaruhi besar atau kecilnya nilai perusahaan.

3. Hasil pengujian hipotesis membuktikan bahwa kebijakan dividen memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Artinya jika kebijakan dividen menurun maka nilai perusahaan akan meningkat. Begitu pula jika kebijakan dividen meningkat maka nilai perusahaan akan menurun.
4. Hasil pengujian hipotesis membuktikan bahwa keputusan investasi, keputusan pendanaan dan kebijakan dividen secara bersama-sama atau simultan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Artinya jika keputusan investasi, keputusan pendanaan dan kebijakan dividen meningkat maka nilai perusahaan juga akan meningkat.

B. Implikasi

Berdasarkan kesimpulan yang telah diuraikan di atas, berikut ini akan dikemukakan beberapa implikasi yang dianggap relevan dengan penelitian ini.

Implikasi tersebut adalah sebagai berikut:

1. Pada penelitian ini keputusan investasi memiliki pengaruh yang negatif terhadap nilai perusahaan, yang artinya bahwa menurunnya nilai aset perusahaan tidak juga akan membuat nilai perusahaan menurun. Hal ini karena nilai aset tidak terlalu menjadi perhatian bagi investor jika melakukan investasi. Jika investor menganggap perusahaan memiliki prospek yang baik investor tetap akan berinvestasi walaupun aset mengalami penurunan. Walaupun para investor tidak terlalu memperhatikan nilai aset perusahaan yang menurun, perusahaan tetap

harus berusaha untuk membuat pertumbuhan aset yang meningkat setiap tahunnya.

2. Dalam penelitian ini, keputusan pendanaan tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan, artinya bahwa nilai sebuah perusahaan tidak dipengaruhi oleh keputusan pendanaan yang diambil oleh manajer. Hal ini karena setiap perusahaan sudah mempertimbangkan keputusan pendanaan dengan sebaik mungkin. Perusahaan yang memiliki hutang yang tinggi juga memiliki laba yang tinggi dan nilai perusahaan yang tinggi, akan tetapi ada juga perusahaan yang memiliki hutang yang tinggi dan memiliki nilai perusahaan yang rendah. Tapi sebaiknya perusahaan tidak menggunakan hutang yang terlalu besar guna menghindari terjadinya risiko kebangkrutan.
3. Kebijakan dividen berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan yang berarti jika kebijakan dividen yang dibayarkan kepada pemegang saham meningkat maka nilai perusahaan akan menurun, hal ini dikarenakan semakin tinggi tingkat dividen yang dibayarkan maka semakin sedikit laba yang ditahan dan sebagai akibatnya adalah menghambat tingkat pertumbuhan dalam pendapatan dan harga saham perusahaan, sehingga akan menghambat pertumbuhan perusahaan tersebut.

C. Saran

Berdasarkan implikasi yang telah diuraikan di atas, maka penelitian memberikan saran yang dapat menjadi masukan yang bermanfaat, antara lain :

1. Bagi Investor

Bagi para investor, sebelum berinvestasi sebaiknya memperhatikan apakah komposisi keputusan pendanaan perusahaan sudah optimal atau belum. Hal ini untuk mengetahui komposisi apa yang digunakan oleh perusahaan untuk mendanai kegiatannya. Selanjutnya mempertimbangkan kembali atas keputusan perusahaan dalam membagikan labanya dalam bentuk dividen atau membagikannya dalam bentuk *capital gain*. Investor juga harus mempertimbangkan keputusan investasi yang diambil oleh perusahaan apakah sudah tepat, sehingga perusahaan dapat mencapai tujuannya yaitu memaksimalkan nilai perusahaan.

2. Bagi Pihak Perusahaan

Untuk dapat meningkatkan nilai perusahaan yang juga akan berpengaruh terhadap peningkatan minat investor, disarankan kepada manajemen untuk mengambil keputusan yang efektif dan efisien sesuai dengan kondisi perusahaan, sehingga tujuan perusahaan dapat tercapai. Dalam hal ini perusahaan harus menentukan komposisi dalam keputusan pendanaan dengan menentukan batas maksimal untuk memperoleh dana dari pihak luar agar dapat memperkirakan risiko-risiko yang akan timbul. Perusahaan juga diharapkan untuk memberikan penjelasan tentang kebijakan dividen kepada investor dan juga meningkatkan kebijakan

dividen kedepannya dari pandangan investor. Walaupun keputusan investasi yang dinilai dengan pertumbuhan aset perusahaan tidak termasuk dalam kriteria investor untuk berinvestasi tapi perusahaan tetap harus berusaha untuk membuat pertumbuhannya meningkat setiap tahun. Peningkatan tersebut dianggap kabar baik yang nantinya akan mempengaruhi persepsi investor terhadap kinerja perusahaan yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan.

3. Bagi Peneliti Selanjutnya

Penelitian selanjutnya diharapkan dapat menambahkan beberapa variabel independen seperti kebijakan hutang, *profitabilitas*, tingkat suku bunga dan ukuran perusahaan.