

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

A. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh antara Keputusan Pendanaan, Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. Penelitian menggunakan sampel perusahaan yang tergabung dalam indeks SRI-KEHATI selama periode 2014-2018. Berikut adalah kesimpulan yang didapat dalam penelitian ini:

1. Keputusan Pendanaan yang diproksikan DER tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan yang diproksikan PBV atau Tobin's Q. Hal ini dikarenakan Peningkatan hutang yang ditunjukkan oleh perusahaan sebagai salah satu sumber pendanaan tidak selalu direspon positif oleh pasar atau investor karena beberapa dari investor lebih melihat bagaimana perusahaan mengelola dana secara efektif dan efisien. Selain itu, peningkatan hutang justru dianggap akan berdampak pada biaya hutang yang lebih besar sehingga dapat menurunkan nilai perusahaan.
2. Keputusan Investasi yang diproksikan TAG tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan yang diproksikan PBV atau Tobin's Q. Hal ini dikarenakan kegiatan investasi yang dilakukan oleh perusahaan mungkin saja kurang tepat. Kurang tepatnya investasi yang dilakukan bisa dikarenakan karena risiko dari investasi yang dilakukan lebih besar

dibandingkan dengan return yang akan diterima oleh perusahaan. Selain itu, perubahan nilai aset yang merupakan cerminan dari hanya membandingkan aset tahun sekarang dengan aset tahun sebelumnya. Sehingga apabila investor menganggap prospek perusahaan baik maka mereka akan tetap melakukan investasi meskipun aset mengalami penurunan atau peningkatan.

3. Kebijakan Dividen yang diproksikan DPR berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan yang diproksikan PBV atau Tobin's Q apabila diregresikan bersama rasio EPS. Hal ini disebabkan kuatnya hubungan antara rasio EPS dengan DPR dimana EPS menjadi pembagi dalam menghitung tingkat pembayaran dividen sehingga apabila laba per lembar saham yang diberikan perusahaan tinggi maka dividen atau keuntungan bagi pemegang saham per lembar sahamnya juga akan meningkat dan dapat mempengaruhi rasio pembayaran dividen juga nilai perusahaan. Sedangkan DPR yang diregresikan bersama rasio ROE terhadap nilai perusahaan tidak berpengaruh secara signifikan karena beberapa investor menganggap tinggi rendahnya dividen yang dibayarkan kepada pemegang saham tidak berkaitan dengan nilai ROE sebab rasio ini digunakan untuk menghitung berapa laba bersih yang dapat dihasilkan perusahaan dari ekuitas yang dimiliki atau seberapa efisien perusahaan mengelola modalnya hingga menjadi laba sehingga tidak memiliki pengaruh terhadap pembayaran dividen.
4. Profitabilitas yang diproksikan ROE berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan yang diproksikan PBV atau Tobin's Q. Hal ini

disebabkan apabila nilai ROE tinggi akan memberikan sinyal positif bagi investor bahwa perusahaan berada dalam kondisi yang menguntungkan atau memiliki kemampuan dalam menghasilkan laba atas modal sendiri yang baik dan memberikan kepercayaan kepada investor yang tercermin dari naiknya permintaan saham atas perusahaan tersebut.

5. Profitabilitas yang diproksikan EPS berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan yang diproksikan PBV atau Tobin's Q. Hal ini disebabkan apabila laba per lembar saham yang ditunjukkan perusahaan naik akan menyebabkan naiknya minat investor untuk memiliki saham perusahaan tersebut. Sehingga dampaknya permintaan saham akan tinggi yang diikuti dengan harga saham dan secara tidak langsung dapat mempengaruhi nilai perusahaannya.

B. Implikasi

Penelitian ini diharapkan dapat membantu perusahaan dan investor khususnya perusahaan yang tergabung dalam indeks saham SRI-KEHATI dalam menilai sebuah perusahaan.

1. Bagi Perusahaan

Penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat bagi perusahaan, khususnya manajemen perusahaan, hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan pertimbangan dalam mengambil keputusan keuangan dalam perusahaan.

2. **Bagi Investor**

Penelitian ini dapat dijadikan sebagai bahan pertimbangan atau acuan bagi para investor yang ingin berinvestasi pada suatu perusahaan dengan menilai sebuah perusahaannya terlebih dahulu melalui keputusan keuangan yang diambil dan tingkat profitabilitas yang akan berpengaruh terhadap prospek perusahaan dan tingkat keuntungan yang akan didapat dimasa yang akan datang. Penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi tambahan mengenai perusahaan yang memberikan keputusan kebijakan dividen, sehingga investor dapat lebih berhati-hati dalam melakukan penilaian terhadap perusahaan yang dipilih untuk berinvestasi.

C. Saran

Penelitian ini memberikan peluang bagi peneliti selanjutnya agar dapat lebih mengembangkan penelitian ini. Peneliti berharap penelitian yang telah dilakukan ini dapat menginspirasi penelitian-penelitian selanjutnya yang berkaitan dengan topik penelitian yang dilakukan ini. Penelitian menyadari penelitian ini memiliki banyak kekurangan. Oleh sebab itu, peneliti menyarankan untuk :

1. Penelitian selanjutnya dapat mengidentifikasi proksi lain dari profitabilitas seperti *Gross Profit Margin* (GPM) atau rasio-rasio lainnya, dan proksi lain dari keputusan investasi seperti *Working Capital to Total Asset* (WCTA) untuk mengetahui pengaruhnya terhadap nilai perusahaan.
2. Penelitian selanjutnya dapat mempertimbangkan untuk menggunakan data *unbalance* dalam indeks saham ini

3. Memperluas objek penelitian seperti membandingkan antara indeks saham lainnya serta menambahkan periode penelitian, agar hasil yang diperoleh peneliti selanjutnya memiliki tingkat keakuratan yang tinggi