

BAB V

PENUTUP

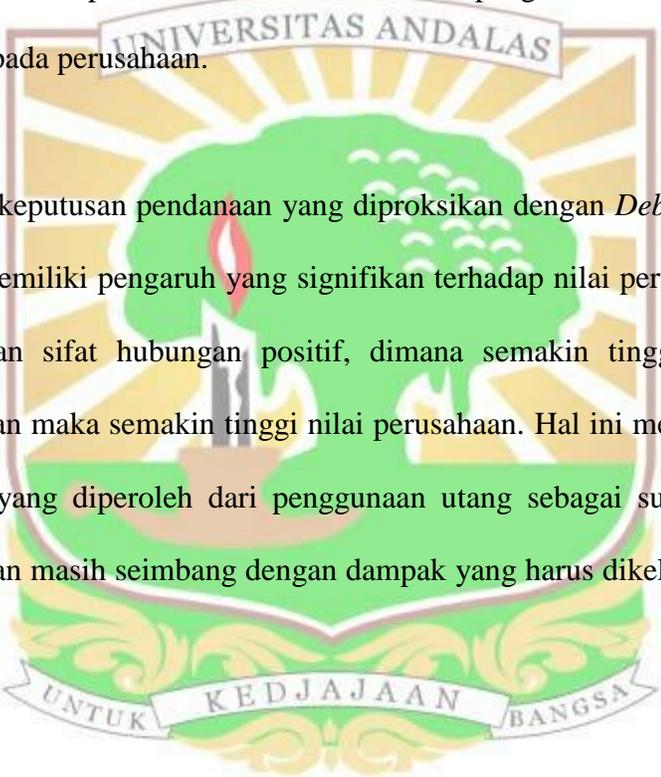
5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis hubungan keputusan investasi, keputusan pendanaan dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan baik secara parsial/individual maupun secara simultan/bersama-sama. Objek penelitian ini adalah perusahaan sektor barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2016-2018. Berdasarkan objek tersebut diperoleh 19 perusahaan yang memenuhi syarat sebagai sampel yang dipilih melalui metode *purposive sampling* sehingga sampel penelitian ini berjumlah 57. Keputusan investasi, keputusan pendanaan dan kebijakan dividen merupakan variabel independen yang masing-masing diproksikan dengan pertumbuhan aset/*Total Asset Growth* (TAG), *Debt to Equity Ratio* (DER) dan *Dividen Payout Ratio* (DPR) sedangkan variabel dependen yaitu nilai perusahaan diukur menggunakan *Tobin's Q*.

Berdasarkan pengujian yang dilakukan dapat diperoleh kesimpulan sebagai berikut :

1. Tidak terdapat pengaruh yang signifikan yang ditimbulkan dari keputusan investasi yang diukur melalui *Total Aset Growth* (TAG) terhadap nilai perusahaan (*Tobin's Q*) dengan hubungan antar kedua variabel bersifat negatif. Hasil ini berbeda dengan hipotesis yang ada yaitu terdapat hubungan

positif antara TAG dan nilai perusahaan. Perbedaan tersebut diduga disebabkan oleh waktu yang dibutuhkan investor untuk mengetahui return yang diperoleh perusahaan dari investasi dalam bentuk aset cukup lama, karena investasi dalam bentuk aset termasuk dalam investasi jangka panjang. Hal ini menunjukkan bentuk investasi yang ditetapkan perusahaan dalam menentukan keputusan investasi tidak berpengaruh terhadap penilaian investor pada perusahaan.

- 
2. Variabel keputusan pendanaan yang diproksikan dengan *Debt to Equity Ratio* (DER) memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan (*Tobin's Q*) dengan sifat hubungan positif, dimana semakin tinggi tingkat DER perusahaan maka semakin tinggi nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa manfaat yang diperoleh dari penggunaan utang sebagai sumber pendanaan perusahaan masih seimbang dengan dampak yang harus dikeluarkan (*trade off theory*).
 3. Terdapat pengaruh yang signifikan antara variabel kebijakan dividen melalui *Dividen Payout Ratio* (DPR) dan nilai perusahaan (*Tobin's Q*). Hubungan antar kedua variabel ini bernilai positif. Hal ini disebabkan karena pembagian dividen memberikan sinyal positif terhadap investor dimana tingkat

pembagian dividen yang tinggi menggambarkan prospek yang baik bagi perusahaan di masa yang akan datang.

4. Secara simultan variabel independen yaitu keputusan investasi, keputusan pendanaan dan kebijakan dividen yang dihitung masing-masing dengan TAG, DER dan DPR berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan (Tobin's Q) dengan besarnya pengaruh yaitu 47,9%.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan yang memberikan kemungkinan terdapatnya gangguan pada hasil penelitian, yaitu :

1. Penelitian ini hanya menggunakan perusahaan manufaktur sektor barang konsumsi sebagai sampel selama periode 2016-2018, sehingga jumlah perusahaan sampel hanya 19 perusahaan.
2. Variabel independen yang digunakan hanya keputusan utama yang diambil perusahaan yaitu keputusan investasi, keputusan pendanaan dan kebijakan dividen. Nilai perusahaan tidak hanya dipengaruhi oleh keputusan utama saja tetapi juga banyak kemungkinan variabel lain sebagai faktor yang berpengaruh seperti tingkat suku bunga, ukuran perusahaan, CSR dan lain-lain.

5.3 Saran

Dari keterbatasan penelitian ini dibutuhkan evaluasi agar menjadi pengembangan pada penelitian selanjutnya. Berikut merupakan saran yang dapat direkomendasikan :

1. Penelitian ini menggunakan objek penelitian terbatas pada perusahaan sektor barang konsumsi saja dengan periode yang singkat yaitu tiga tahun. Oleh karena itu disarankan menggunakan objek penelitian yang lebih luas dan dengan periode yang lebih lama sehingga akan menggambarkan hasil yang lebih menyeluruh.
2. Penggunaan TAG sebagai proksi dari variabel keputusan investasi tidak memberikan pengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal ini diduga karena investor tidak terlalu mempertimbangkan pertumbuhan aset perusahaan dalam melakukan penilaian. Oleh sebab itu, penelitian selanjutnya disarankan untuk menggunakan proksi lain sebagai pengukuran kebijakan investasi sehingga terdapat kemungkinan memperoleh hasil temuan yang berbeda,

5.4 Implikasi Penelitian

Penelitian ini diharapkan akan memberikan manfaat kepada pihak-pihak yang akan mengimplikasinya yaitu :

1. Akademisi

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan tambahan wawasan dalam menentukan faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan. Selain itu, diharapkan menjadi tambahan informasi bagi penelitian-penelitian lain yang serupa.

2. Emiten

Hasil penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai pertimbangan bagi manajemen untuk membuat keputusan tentang investasi, pendanaan dan kebijakan dividen yang akan menguntungkan perusahaan, sehingga nilai perusahaan dapat dipertahankan bahkan ditingkatkan.

3. Investor

Diharapkan hasil penelitian ini dapat digunakan investor dalam mempertimbangkan kegiatan investasi yang akan dilakukan.

