

BAB V

SIMPULAN, SARAN, DAN KETERBATASAN PENELITIAN

A. Simpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan memperoleh bukti empiris tentang pengaruh positif profitabilitas, kebijakan deviden, keputusan investasi, dan pengaruh negative kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan. Berdasarkan hasil analisis yang telah dilakukan dengan mengambil sampel sebanyak 37 selama 3 tahun berturut-turut perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2012-2014, dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Semakin tinggi tingkat laba yang dihasilkan perusahaan, maka return yang akan diterima investor akan semakin meningkat. Tinggi rendahnya tingkat *return* yang mungkin diterima oleh investor biasanya mempengaruhi penilaian investor. Makin tinggi penilaian investor akan suatu saham, maka harga saham tersebut akan makin tinggi. Harga saham yang makin tinggi akan meningkatkan nilai perusahaan
2. Kebijakan deviden tidak berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Meningkatnya nilai deviden tidak selalu diikuti dengan meningkatnya nilai perusahaan. Karena nilai perusahaan ditentukan hanya oleh kemampuan perusahaan menghasilkan laba dari aset-aset perusahaan atau kebijakan

investasinya. Perusahaan dapat membagikan dividen apabila pendapatan perusahaan dapat menutupi kekurangan sumber dana eksternal.

3. Kebijakan hutang tidak berpengaruh negative terhadap nilai perusahaan. Penggunaan utang akan meningkatkan nilai perusahaan, karena saat kebutuhan utangnya naik, itu akan digunakan untuk pembiayaan perusahaan. Peningkatan nilai tersebut dikaitkan dengan harga saham dan penurunan utang akan menurunkan harga saham. Namun demikian peningkatan utang juga akan menimbulkan peningkatan risiko kebangkrutan bila tidak diimbangi dengan penggunaan utang yang hati-hati
4. Keputusan investasi berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Price Earnings Ratio (PER) yang tinggi menunjukkan investasi perusahaan yang bagus dan prospek pertumbuhan perusahaan yang bagus sehingga para investor akan tertarik. Permintaan saham yang tinggi akan membuat para investor menghargai nilai saham lebih besar dari pada nilai yang tercatat pada neraca perusahaan, sehingga PBV perusahaan tinggi dan nilai perusahaan pun tinggi.. Dengan demikian maka keputusan investasi memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

B. Saran

1. Melakukan penelitian secara longitudinal agar diketahui perkembangan nilai perusahaan dari tahun ke tahun.
2. Sumber data dapat diperluas dengan data primer yang diperoleh dengan metode survai, jadi tidak hanya terfokus pada laporan tahunannya saja.

3. Pengelompokan industri lama dan baru di Indonesia terjadi ketidakseimbangan jumlah perusahaan dalam kedua kelompok tersebut, sehingga untuk penelitian selanjutnya dapat mempertimbangkan untuk menggunakan pengelompokan lain misalnya antara industri jasa dan industri non jasa.
4. Karena nilai *Adjusted R Square*-nya kecil, maka penelitian selanjutnya disarankan mencari variabel yang tidak hanya terbatas pada karakteristik perusahaan tetapi juga faktor eksternal perusahaan, seperti budaya, kebijakan pemerintah ataupun selera konsumen.

C. Keterbatasan Penelitian

1. Penelitian ini menggunakan faktor-faktor yang memengaruhi hanya profitabilitas, kebijakan deviden, kebijakan hutang, keputusan investasi.
2. Bukti yang disajikan dalam penelitian ini menunjukkan bahwa pengelompokan sektor industri baru hanya bisa terwakili oleh 37 perusahaan sedangkan perusahaan sektor industri berjumlah 149 perusahaan tahun 2014, 135 tahun 2013, 132 tahun 2012, sehingga terjadi ketidak seimbangan jumlah perusahaan antara sektor industri lama dan baru. Terkait dengan hal tersebut, maka perlu dicari ukuran pengelompokan lain yang lebih sesuai.
3. Metode pengambilan sample pada penelitian ini digunakan metode *purposive sampling* yang memiliki kelemahan dalam generalisasi rendah dibandingkan dengan metode secara acak.

4. Penelitian ini hanya meneliti perkembangan dalam 3 tahun, diperlukan penelitian yang lebih mendalam tentang perkembangan nilai perusahaan dari tahun ke tahun agar hasil yang di dapat bias menjelaskan lebih detail tentang nilai perusahaan.