

## **BAB V**

### **PENUTUP**

#### **5.1. Kesimpulan**

Berdasarkan hasil analisis yang telah dilakukan maka dapat diambil beberapa kesimpulan sebagai berikut :

1. Variabel struktur modal berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan sektor manufaktur selama tahun 2015-2019. Hal ini menunjukkan bahwa struktur modal menjadi signal bagi perusahaan untuk harus lebih hati-hati sebelum memutuskan penggunaan hutang. Berdasarkan *Trade Off Theory*, penggunaan hutang akan meningkatkan nilai perusahaan namun hanya sampai pada batas tertentu. Jika melebihi batas tertentu, maka penggunaan hutang justru akan menurunkan nilai perusahaan.
2. Variabel kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan sektor manufaktur selama tahun 2015-2019. Hal ini sesuai dengan teori (*dividend irrelevant*) tidak relevan dari Modigliani dan Miller yang menyatakan bahwa nilai perusahaan tidak ditentukan oleh besar kecil dividen yang dibayarkan tetapi ditentukan oleh laba bersih sebelum pajak dan risiko perusahaan. Jadi, peningkatan ataupun penurunan kebijakan dividen tidak mempengaruhi nilai perusahaan.

## 5.2. Saran

Berdasarkan kesimpulan diatas maka penulis memberikan beberapa saran sebagai berikut :

1. Bagi para investor di pasar modal sebaiknya memperhatikan rasio keuangan perusahaan terutama rasio hutang perusahaan dan sebaiknya hanya berinvestasi pada perusahaan yang memiliki rasio utang yang rasional
2. Bagi perusahaan sebaiknya mencermati jenis utang yang mendominasi struktur modal perusahaan, karena jenis utang yang berbeda akan memberikan dampak yang berbeda pula terhadap pendapatan perusahaan.

## DAFTAR PUSTAKA

- Achamd, Safitri Lia & Amanah, L. 2014. *Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen, dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan*. Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi, 3(9).
- Alam, M. Z., & Hossain, M. E. 2012. *Dividend Policy: a comparative study of UK and Bangladesh based companies*. IOSR Journal of Business and Management, 1(1), 57-67.
- Andriyani. 2017. *Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2014*. Jurnal Ekonomi dan Bisnis. Surakarta:Universitas Muhammadiyah Surakarta.
- Anyim Florence Odinya and Barasa, Joseph. 2018. *The Effect od Dividend Policy on the Value of Firm at the Nairobi Securities Exchange*. African Development Finance Journal. Vol 2. No 1.
- Ayem, S., & Nugroho, R. 2016. *Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Kebijakan Dividen, dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan Manufaktur Yang Go Publik di Bursa Efek Indonesia) Periode 2010-2014*. Jurnal Akuntansi, 4(1), 31-40.
- Chisti, K. A. et al. 2013. *Impact of Capital Structure on Propitability of Lised Companies (Evidence From India)*. The USV Annals of Economics and Public Administration, 13 (1(17)), 183-191.
- Febriana, Elia., & Djawahir, A. H. 2013. *Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen, Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Saham Manajerial dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Pada 2011-2013)*. Ekonomi Bisnis 21(2), 163-178.
- Fenandar, Gany Ibrahim dan Surya Raharja. 2012. *Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan*. Journal of Accounting 1(2): h:1-10.
- Frank, M. Z., Goyal, V. K., & Shen, T. 2020. *The Pecking Order Theory Of Capital Structure : Where Do We Stand?*. Available at SSRN 3540610.
- Fransiska, Nianda. 2019. *Pengaruh Leverage, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2015-2017)*. Diss. Universitas Muhammadiyah Surakarta.

- Hidayah, Ismi Nur. 2020. *Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2015-2017*. Diss. Universitas Muhammadiyah Surakarta.
- Kasmir. 2018. *Analisis Laporan Keuangan*. Depok: PT. RajaGrafindo-Persada.
- Kusumajaya, Dewa Kadek Oka. 2010. *Pengaruh Struktur Modal dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Profitabilitas dan Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia*, Tesis Program Pascasarjana Universitas Udayana, Denpasar.
- M. Fitri. 2010. *Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang dan Pengaruhnya Terhadap Nilai Perusahaan*, Tesis MA, Program Pascasarjana UNDIP, Semarang.
- Maulani, Adhika Diah. 2018. *Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Kebijakan Dividen, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Sub-Sektor Property and Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016)*. Diss. Universitas Mercu Buana, Jakarta.
- Okpara, Godwin Chigozie. 2010. *AsyModigliani dan Milleretric Information And Dividen Policy In Emerging Markets: Empirical Evidence From Nigeria*. International Journal Of Economics and Finance, 2(4): pp: 212-220.
- Pasaribu, M. Y., & Sulasmiyati, S. 2016. *Pengaruh Struktur Modal, Struktur Kepemilikan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Industri Dasar dan Kimia Yang Terdaftar di BEI Tahun 2011-2014*. Jurnal Administrasi bisnis, 35(1), 154-164.
- Priya Vidhya P dan Mohanasundari, M. 2016. *Dividend Policy and Its Impact on Firm Value: A Reviews Theoris and Empirical Evidence*. ISSN. Vol 3. No 3. Depasrtement of Manajement Studies. Purundurair, India.
- Putu Diah Melinda Yanti dan Nyoman Abundanti. 2019. *Pengaruh Profitabilitas, Leverage dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Properti Real Estate dan Konstruksi Bangunan*. E-Jurnal Manajemen. Vol 8. No 9. Bali: Universitas Udayana.
- Putri, W. A. C. 2018. *Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Struktur Modal, Profitabilitas, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index Tahun 2013-2015)* (Doctoral Dissertation, Universitas Islam Agung Sulta Agung).

- Rai Prastuti, N. K., & Merta Sudiarta, I. G. 2016. *Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur*. Doctoral dissertation, Udayana University.
- Rahmawati, Amalia Dewi. 2015. *Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Struktur Modal, dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Sektor Properti, Real Estate, dan Building Construction Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2010-2013)*. Jurnal Administrasi Bisnis, 23(2).
- Rasjid, H., 2021. *Pengaruh Manajemen Aset, Liabilitas dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening Pada Industri Perbankan di Bursa Efek Indonesia*. Pascasarjana Universitas Tadulako. Disertasi.
- Rizqia. Dwita Ayu, Siti Aisjah, Sumiati. 2013. *Effect of Manajerial Ownership, Finance Leverage, Profitability, Firm Size and Investment Opportunity On Dividend Policy and Firm Value*. Research Journal of Finance and Accounting, 4(11), 120-130.
- Safrida, Eli. 2008. *Pengaruh Struktur Modal dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur di BEJ*. Tesis. Medan: Universitas Sumatra Utara.
- Sugiyono. 2018. *Metode Penelitian Manajemen*. Yogyakarta. Alfabeta.
- Sutrisno. 2017. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: Ekonisia.
- Syifa, A. A. 2018. *Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Go Public Non Keuangan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2016)* (Doctoral Dissertation, Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Yogyakarta).
- Velnampy, T dan J. A. Niresh, J. A. 2012. *The Relationship Between Capital Structure and Profitability*. Global journal of management business research, 12(3).
- Wahyuni, Tri et. Al. 2013. *Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan di Sektor Property, Real Estate & Building Construction Yang Terdaftar di BEI 2008-2012*. Jurnal Ilmiah. Volume 2. Nomor 1. Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Surabaya.
- <http://investasi.kontan.co.id/news/laba-bersih-indofood-sukses-makmur-indf-hanya-tumbuh-024-tahun-lalu>