

## BAB V

### KESIMPULAN DAN SARAN

#### 5.1 Kesimpulan

1. Berdasarkan hasil analisis data dan pembahasan pada bab sebelumnya, dapat diperoleh kesimpulan bahwa secara parsial kebijakan dividen (DPR) tidak terdapat pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV) pada perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di bursa efek Indonesia (BEI) tahun 2014-2020. Hal ini menunjukkan bahwa tinggi rendahnya dividen yang dibagikan kepada para pemegang saham tidak berkaitan dengan tinggi rendahnya nilai perusahaan. Selain itu, tidak berpengaruhnya kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan dikarenakan pemegang saham hanya ingin mengambil keuntungan dengan jangka waktu pendek dengan cara memperoleh *capital gain*.
2. Berdasarkan hasil pengujian penelitian bahwa secara parsial variabel kebijakan hutang (DER) memiliki pengaruh tetapi tidak signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV) pada perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di bursa efek Indonesia (BEI) tahun 2014-2020 hal ini menunjukkan bahwa semakin tinggi kebijakan hutang (DER) maka semakin tinggi pulai nilai perusahaan (PBV). Perusahaan yang mampu menghasilkan laba cenderung meningkatkan jumlah utangnya, karena tambahan pembayaran bunga akan diimbangi dengan laba sebelum pajak. Pengaruh tidak signifikan yang dihasilkan kebijakan hutang (DER) terhadap nilai perusahaan (PBV) disebabkan karena setelah mencapai titik maksimum,

penggunaan hutang oleh perusahaan menjadi tidak menarik, karena perusahaan harus menanggung biaya keagenan, kebangkrutan serta biaya bunga yang menyebabkan nilai saham turun.

3. Secara simultan kebijakan dividen (DPR) dan kebijakan hutang (DER) berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal ini juga menunjukkan bahwa perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi harus memperhatikan variabel kebijakan dividen (DPR) dan kebijakan hutang (DER) dalam melakukan perbaikan kinerja keuangan agar memperoleh nilai perusahaan yang baik. Sebab tingkat nilai perusahaan dipengaruhi variabel-variabel tersebut secara simultan.

## **5.2 Saran**

Berdasarkan kesimpulan diatas maka peneliti memberikan beberapa saran yaitu :

1. Bagi Investor

Yang perlu diperhatikan oleh para calon investor adalah kinerja perusahaan yang dapat dilihat melalui laporan keuangan khususnya tingkat kebijakan dividen, kebijakan hutang, dalam kaitannya dengan tingkat nilai perusahaan (PBV) dari tahun ke tahun. Berdasarkan pada hasil penelitian ini dapat digunakan sebagai alat untuk pertimbangan dalam mengambil keputusan investasi dalam rangka mengurangi resiko dari investasi. Selain itu dalam memberikan penilaian terhadap suatu perusahaan sebaiknya juga memperhatikan faktor lain yang mempengaruhi nilai suatu perusahaan selain kebijakan hutang dan kebijakan dividen, seperti profitabilitas, ukuran

perusahaan, pertumbuhan perusahaan, keunikan perusahaan, nilai aktiva, penghematan pajak, fluktuasi nilai tukar dan keadaan pasar modal.

## 2. Bagi perusahaan

Bagi perusahaan diharapkan mampu memperhitungkan penggunaan hutang yang optimal dan mempertahankan tingginya harga saham agar mampu meningkatkan nilai perusahaan sehingga dapat menarik investor untuk berinvestasi pada perusahaan mereka. Perusahaan harus benar-benar memperhitungkan besar hutang yang bisa digunakan secara produktif dalam meningkatkan nilai perusahaan dan perusahaan emiten hendaknya juga mampu meningkatkan kinerja aktivitas yang memanfaatkan sumber daya secara efisien dan efektif agar dipandang baik di mata investor. Karena perusahaan dengan nilai perusahaan yang tinggi menggambarkan bahwa perusahaan tersebut memiliki prospek jangka panjang dalam hal kinerja maupun keuangan. Prospek jangka panjang artinya perusahaan mampu bertahan dalam waktu yang cukup lama diikuti dengan meningkatnya produktifitas perusahaan tersebut. Sedangkan kondisi keuangan perusahaan yang baik akan memberikan sinyal kepada calon investor bahwa perusahaan tersebut layak untuk diinvestasikan.

## DAFTAR PUSTAKA

- Achmad, S. L., & Amanah, L. (2014). Pengaruh Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen, Dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Selama Periode 2010-2012. *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi*, 3(9), 1–15.
- Adhitya, R. (2015). "Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Utang, Keputusan Investasi Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei". *Jom Fekon*, Vol.2 No2.
- Anita, A., & Yulianto, A. (2016). *Pengaruh Kepemilikan Manajerial Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan*. 5(1), 17–23.
- Brigham, & Houston. (2010). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* (Edisi 11). Salemba Empat.
- Diani, A. (2015). *Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Consumer Goods Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2012-2015) Oleh*.
- Ferina, I. S., Tjandrakirana, H. R., & Ismail, I. (2015). The Influence Of Dividene Policy, Debt Policy, And Profitability On The Firm Value (Study On The Mining Company Listed On The Indonesia Stock Exchange Period 2009-2013). *Jurnal Akuntanika*, 2(1), 52–66.
- Fernandes Moniaga. (2013). Struktur Modal, Profitabilitas Dan Struktur Biaya Terhadap Nilai Perusahaan Industri Keramik, Porcelen Dan Kaca Periode 2007 - 2011. *Jurnal Emba*, Vol.1 No 4(4), Hal. 433-442.
- Frank, Murray Z, & Goyal, Vidhan K. (2005). Trade-Off And Pecking Order Theories Of Debt, Handbook Of Corporate Finance: Empirical Corporate Finance (Handbooks In Finance Series, Elsevier/North-Holland), Chapter 7. *North Holland: Tuck School Of Business Of Dartmouth*.
- Hanafi, M. M. (2016). *Manajemen Keuangan*. 42.
- Harjito, A., & Martono. (2011). *Manajemen Keuangan* (2nd Ed.). Ekosiana.
- Harmono. (2011). "Manajemen Keuangan : Berbasis Balance Scorecard" (1st Ed.). Bumi Aksara.
- Hidayar, A. (2013). Pengaruh Kebijakan Hutang Dan Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei). *Ssrn Electronic Journal*, 1(2), 117-99 شماره 8; 8.
- Hidayat, A. (2013). *Pengaruh Kebijakan Hutang Dan Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empris Pada Perusahaan Manufaktur*

*Yag Terdaftar Di Bei).*

- Imam Ghozali. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program Ibm Spss* 25. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Istiqomah, Lilis. (2018). Analisis Pengaruh Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Pendekatan Mudharabah (Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index Tahun 2014-2016). In *Skripsi*.
- Maggee, S. (2016). Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Yang Tercatat Pada Indeks Lq-45 Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Wira Ekonomi Mikroski*, 6(1), 73–84.
- Mardiyanti, Umi, Gatot Nazir Ahmad dan Ria Putri. 2012. Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2005-2010. *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia (JRMSI)*, 3(1): h:1-17.
- Mubaraq, N. (2020). *Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan ( Studi Kasus Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei)*.
- Nani, M. (2013). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Hutang, Dan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2011. *Universitas Gunadarma.*, 2.
- Palupi, R., & Hendiarto, Susanto. (2018). *Kebijakan Hutang , Profitabilitas Dan Kebijakan Dividen Pada Nilai Perusahaan Properti & Real Estate*. 2(2).
- Pertiwi, Putri Juwita, Tommy, P., & Tumiwa, J. (2005). Pengaruh Kebijakan Hutang, Keputusan Investasi Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Food And Beverages Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Nippon Rinsho. Japanese Journal Of Clinical Medicine*, 63 Suppl 7(1), 386–388.
- Pratama, D. S., & Nurfadillah, M. (2020). *Pengaruh Kebijakan Dividen Dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Indeks Lq45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*. 1(2).
- Purnama, H. (2016). *Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Hutang, Kebijakan Deviden, Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan Manufaktur Yang Go Publik Di Bursa Efek Indonesia) Periode 2010 - 2014*. 4(1), 11–21.
- Putra, M., & Sarumpaet, T. (2017). *Pengaruh Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen, Kebijakan Investasi Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Sub Sektor Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2015*. 334–347.
- Sartono, A. (2011). *Manajemen Keuangan Teori Dan Aplikasi*. Bpfe-Yogyakarta.

- Septriani, D. (2017). Pengaruh Kebijakan Dividen Dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Lq45 Di Bei Periode 2012-2015) Oleh. *Journal Of Applied Business And Economics*, 3(3), 183–195.
- Setiono, D. B., Susetyo, B., & Mubarok, A. (2017). *Pengaruh Profitabilitas, Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen Dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011 - 2015)*. Viii(2).
- Sofyaningsih, S., & Hardiningsih, P. (2011). *Struktur Kepemilikan, Kebijakan Dividen, Kebijakan Utang Dan Nilai Perusahaan Ownership Structure, Dividend Policy And Debt Policy And Firm*. 3, 68–67.
- Sugiyono. (2018). *Metode Penelitian Manajemen*. Alfabeta. Bandung.
- Sumantri, P. A., & Candraningrat, I. R. (N.D.). *Pengaruh Profitabilitas, Firm Size, Likuiditas Dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen Di Bei Putu*. 2295–2313.
- Wijaya, Puspo, L. R., & Wibawa, A. (2010). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Simposium Nasional Akuntansi Xiii Purwokerto*, 1–13.