

BAB 5

SIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN

5.1. Simpulan

Sesuai dengan hasil analisis data menunjukkan bahwa *Return on Asset* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI 2016-2018. Ketika perusahaan yang memiliki *Return on Asset* yang tinggi akan mendorong peningkatan nilai perusahaan yang dicerminkan oleh nilai *Price to Book Value* yang meningkat.

Dividen Payout Ratio berpengaruh positif terhadap perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI 2016-2018 karena ketika perusahaan yang memiliki *Return on Asset* yang tinggi akan mendorong peningkatan nilai perusahaan yang dicerminkan oleh nilai *Price to Book Value* yang meningkat. Pada saat perusahaan membagikan dividen maka investor akan yakin dengan kinerja perusahaan dan berdampak pada harga saham yang meningkat.

Debt Equity Ratio berpengaruh positif terhadap perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI 2016-2018 karena ketika perusahaan yang memiliki *Debt Equity Ratio* yang tinggi akan mendorong peningkatan nilai perusahaan yang dicerminkan oleh nilai *Price to Book Value* yang meningkat. Pada saat perusahaan menggunakan modal sendiri sebagai sumber pendanaan maka investor akan yakin dengan kinerja perusahaan dan berdampak pada harga saham dan nilai perusahaan yang meningkat.

5.2. Keterbatasan

Penelitian ini masih terdapat beberapa keterbatasan sebagai berikut:

1. Pengukuran nilai perusahaan dalam penelitian ini menggunakan *Price to Book Value* (PBV). PBV memiliki keterbatasan dalam menilai intangible asset seperti brand / merk dan kepercayaan dari konsumen.
2. Penelitian ini hanya meneliti tiga variabel dependen yaitu ROA, DPR dan DER, padahal nilai perusahaan bisa juga dipengaruhi oleh faktor lain.

5.3. Saran

Berdasarkan simpulan penelitian dan keterbatasan penelitian, maka dapat diberikan saran-saran berikut:

a. Saran Akademis

1. Bagi penelitian selanjutnya diharapkan agar dapat menggunakan objek penelitian perusahaan sektor lain, sehingga hasil penelitian dapat dibandingkan antar perusahaan.
2. Bagi peneliti selanjutnya agar dapat meneliti variabel lain, seperti ukuran manajemen, independensi, dan kepemilikan saham institusional dan variabel lainnya.

b. Saran Praktis

Untuk investor yang hendak menanamkan saham, hendaknya perlu mempertimbangkan ROA, DPR, dan DER karena variabel-variabel tersebut memiliki pengaruh yang positif terhadap nilai perusahaan, agar dapat memberikan pengembalian yang maksimal.

DAFTAR PUSTAKA

- Ahuja, L. N., Dawar, Varun, Arrawatia, & Rakesh. (2015). *Corporate Finance*. New Delhi: PHI Learning Pvt. Ltd.
- Aldilla, E., & Utami, Y. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Dan Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Jasa Sektor Properti, Real Estate Dan Konstruksi Bangunan Sub Sektor Properti Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2015. *Permana*, *VIII*(1), 74–83.
- Anggeriani, Fachrudin, K. A., & Silalahi, A. S. (2018). The Effect Of Dividend Policy, Firm Size and Capital Structure On Firm Value with Corporate Social Responsibility As A Moderation Variable In Open Mining Companies In Indonesia Stock Exchange. *IOSR Journal of Business and Management (IOSR-JBM)*, *20*(11), 70–82. <https://doi.org/10.9790/487X-2011037082>
- Anita, A., & Yulianto, A. (2016). Pengaruh Kepemilikan Institusional dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan. *Management Analysis Journal*, *5*(1), 17–23. <https://doi.org/10.25181/esai.v12i1.1098>
- Arindita, G., & Sampurno, R. D. (2015). Analisis Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Dan Size Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Wholesale Dan Retail Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2008-2012). *DIPONEGORO JOURNAL OF MANAGEMENT*, *4*(2), 1–11.
- Ayem, S., & Nugroho, R. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Kebijakan Deviden, Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan Manufaktur Yang Go Publik Di Bursa Efek Indonesia) Periode 2010 - 2014. *Jurnal Akuntansi*, *4*(1), 31–39.
- Bevelin, A. (2019). *Pengaruh Intellectual Capital, Struktur Modal dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan*. Didapat dari <http://repository.wima.ac.id/21183/>.
- Brigham., & Houston. (2017). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.

- C, E. O., S, E. I., & S, E. D. (2016). Effect of Dividend Policy on the Value of Firms (Emperical Study of Quoted Firms in Nigeria Stock Exchange). *Research Journal of Finance and Accounting*, 7(3), 17–24.
- Caroline, A. (2020). *Pengaruh Profitabilitas dan Konsentrasi Kepemilikan terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2014-2018*. Didapat dari <http://repository.wima.ac.id/21044/>
- Chandra, K., Fachrudin, Sadalia, I., & Siburian, R. (2017). The Effect of Capital Structure, Profitability and Dividend Policy on Intrinsic Value of Firm. *Journal of Finance and Accounting*, 8(14), 101–107.
- Devianasari, N. L. ,& Suryantini, N. P. S. (2015). Pengaruh price earning ratio, debt to equity ratio, dan dividen payout ratio terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Management Unud*, 4(11).
- Dewanti, H. C., & Handayani, S. (2019). Analisis Determinan Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2017. *AKUNESA: Jurnal Akuntansi Unesa*, 8(1).
- Dewi, V. A. (2020). *Pengaruh Struktur Kepemilikan, Struktur Modal, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan*. Didapat dari <http://repository.wima.ac.id/21172/>
- F, M. A. (2010). *Panduan Praktis Strategi Memenangkan Persaingan Usaha dengan Menyusun Business Plan*. Jakarta: Elex Media Komputindo.
- Fadhli, M. (2015). Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Perbankan, Asuransi & Lembaga Keuangan Lainnya Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2013. *Jom FEKON*, 2(2), 1–14.
- Fakhrudin, H. M. (2008). *Istilah Pasar Modal A-Z*. Jakarta: Elex Media Komputindo.
- Fatmariansi. (2013). Struktur Kepemilikan, Debt Covenant dan Growth Opportunities Terhadap Konservatisme Akuntansi Pada Perusahaan

- Manufaktur Yang terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Padang. *e-Journal UNP*.
- Febriana, E., Djumahir, & Djawahir, A. H. (2016). 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). *Jurnal Ekonomi Bisnis*, 21(2), 163–178.
- Febriana, E. (2016). 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). *EKOBIS*, 21(2).
- Ferdinand, A. T. (2014). *Metode Penelitian Manajemen* (Edisi ke-5). Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Franc-Dąbrowska, J., Mađra-Sawicka, M., & Ulrichs, M. (2020). Determinants of dividend payout decisions—the case of publicly quoted food industry enterprises operating in emerging markets. *Economic Research-Ekonomska Istrazivanja*, 33(1), 1108–1129. <https://doi.org/10.1080/1331677X.2019.1631201>
- Frankfurter, G. M., Wood, B. G., & Wansley, J. W. (2003). *Dividend Policy: Theory and Practice*. San Diego: Academic Press.
- Ghozali, I. (2013). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 23* (Edisi ke-8). Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gorbiano, M. I. (2019). *Manufacturing Sector to Drive Indonesia's Economy: Bappenas*. Didapat dari <https://www.thejakartapost.com/news/2019/02/11/manufacturing-sector-to-drive-indonesias-economy-bappenas.html>, 15 Februari 2020, pukul 14.30 WIB
- Grecia, A. (2020). *Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan*. Didapat dari <http://repository.wima.ac.id/20865/>
- Gunawan, I. M. A., Pituringsih, E., & Widyastuti, E. (2018). The Effect Of

- Capital Structure , Dividend Policy , Company Size , Profitability And Liquidity On Company Value (Study At Manufacturing Companies Listed On Indonesia Stock Exchange 2014-2016). *International Journal of Economics, Commerce and Management*, VI(6), 405–422.
- Gusni. (2017). The Determinants of Dividend Policy: A Study of Financial Industry in Indonesia. *Jurnal Keuangan Dan Perbankan*, 21(4), 562–574. <https://doi.org/10.26905/jkdp.v21i4.1521>
- Handriani, E., & Robiyanto, R. (2018). Corporate Finance and Firm Value in The Indonesian Manufacturing Companies. *International Research Journal of Business Studies*, 11(2), 113–127. <https://doi.org/10.21632/irjbs.11.2.113-127>
- Hermuningsih, S. (2012). *Pengantar Pasar Modal Indonesia*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Husna, A., & Satria, I. (2019). Effects of Return on Asset, Debt To Asset Ratio, Current Ratio, Firm Size, and Dividend Payout Ratio on Firm Value. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 9(5), 50–54. <https://doi.org/10.32479/ijefi.8595>
- Ismawati, L. (2018). The Influence of Capital Structure and Dividends Policy to Firms Value Listed at Indonesian Stock Exchange. *Advances in Social Science, Education and Humanities Research*, 225, 272–275.
- Kementrian Perindustrian Republik Indonesia. (2019). *Kemenperin Beberkan Data Keunggulan Industri Manufaktur Nasional*. Didapat dari <https://kemenperin.go.id/artikel/20128/Kemenperin-Beberkan-Data-Keunggulan-Industri-Manufaktur-Nasional>, 15 Februari 2020, pukul 15.55 WIB
- Kimunduu, G. M., Mwangi, M., Kaijage, E., & Ochieng, D. E. (2017). Financial Performance and Dividend Policy. *European Scientific Journal, ESJ*, 13(28), 138. <https://doi.org/10.19044/esj.2017.v13n28p138>
- Kohar, A., & Akramunnas. (2017). Pengaruh Struktural Modal dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *ASSETS*, 7(1), 1–16. <https://doi.org/10.37641/jimkes.v5i1.21>

- Komarudin, M., & Affandi, N. (2019). Firm Value, Capital Structure, Profitability, Firm Characteristic and Disposable Income as Moderator: an Empirical Investigation of Retail Firms in Indonesia. *Inovbiz: Jurnal Inovasi Bisnis*, 7, 79–85.
- Kurnia, D. (2019). Profitabilitas, Kebijakan Dividen dan Harga Saham Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi: Kajian Ilmiah Akuntansi*, 6(2), 178–187.
- Kusumawati, R., & Rosady, I. (2018). Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kepemilikan Manajerial sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Manajemen Bisnis*, 9(2), 147–160. <https://doi.org/10.18196/mb.9259>
- Landström, H. (2017). *Advanced Introduction to Entrepreneurial Finance*. Massachusetts: Edward Elgar Publishing.
- Lestari, H. S. (2018). Determinants of corporate dividend policy in Indonesia. *IOP Conference Series: Earth and Environmental Science*, 106(1). <https://doi.org/10.1088/1755-1315/106/1/012046>
- Manoach, J. B. K. (2018). *Pengaruh Kesehatan Keuangan dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*. Didapat dari <http://repository.wima.ac.id/17217/>
- MM, P. (2016). *Metode Penelitian Kuantitatif*. Surabaya: Zifatama Publishing.
- Musabbihan, N. A., & Purnawati, N. K. (2018). Pengaruh Profitabilitas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Pemediasi. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 7(4), 1979. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2018.v07.i04.p10>
- Muthmainah, D. A. (2017). *Investasi Sektor Industri Melesat 261,4 Persen dalam 3 Tahun*. Didapat dari <https://www.cnnindonesia.com/ekonomi/20171024092038-78-250525/investasi-sektor-industri-melesat-2614-persen-dalam-3-tahun>, 15 Februari 2020, pukul 16.40 WIB
- Nandita, A., & Kusumawati, R. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Size Dan Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Pada Bei 2012-2016). *CAM JOURNAL : Change*

Agent For Management Journal, 2(2), 188–199.
<https://doi.org/10.1017/CBO9781107415324.004>

- Nurfina, H. E., & Widyarti, E. T. (2016). Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility, Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Struktur Modal, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2014). *DIPONEGORO JOURNAL OF MANAGEMENT*, 5(3), 1–10.
- Oktaviarni, F., Murni, Y., & Suprayitno, B. (2018). Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Perbankan, Asuransi & Lembaga Keuangan Lainnya Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2013. *Jurnal Ilmiah Manajemen Bisnis*, 4(3), 414–428.
- Paminto, A., Setyadi, D., & Sinaga, J. (2016). The Effect of Capital Structure, Firm Growth and Dividend Policy on Profitability and Firm Value of the Oil Palm Plantation Companies in Indonesia. *European Journal of Business and Management*, 8(33), 123–134.
- Pasaribu, D., & Tobing, D. N. L. (2017). Analisis Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Kebijakan Dividen Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Journal of Chemical Information and Modeling*, 1(1), 32–44.
<https://doi.org/10.1017/CBO9781107415324.004>
- Patel, B. (2014). *Fundamentals of Financial Management*. New Delhi: Vikas Publishing.
- Prastuti, N. K. R., & Sudiarta, I. G. M. (2016). Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 5(3), 1572–1598.
- Pratama., & Wirawati. (2016). Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kepemilikan Manajerial sebagai Pemoderasi. *EJurnal Akuntansi*, 15(3).
- Purwohandoko. (2017). The Influence of Firm's Size, Growth, and Profitability

- on Firm Value with Capital Structure as the Mediator: A Study on the Agricultural Firms Listed in the Indonesian Stock Exchange. *International Journal of Economics and Finance*, 9(8), 103–110. <https://doi.org/10.5539/ijef.v9n8p103>
- Rahmawati, A. D., Topowijono, & Sulasmiyati, S. (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 (JAB)*, 23(2), 1–7.
- Rehman, O. U. (2016). Impact of Capital Structure and Dividend Policy on Firm Value. *Journal of Poverty, Investment and Development*, 21, 40–57.
- Renaldi, J. Y., Pinem, D. B., & Permadhy, Y. T. (2020). Analysis Of Factors Affecting the Value Of Manufacturing Industry Companies in the Indonesian Stock Exchange (IDX). *European Journal of Business and Management Research*, 5(1), 1–8. <https://doi.org/10.24018/ejbmr.2020.5.1.230>
- Sabrin, Sarita, B., S, D. T., & Sujono. (2016). The Effect of Profitability on Firm Value in Manufacturing Company at Indonesia Stock Exchange. *The International Journal Of Engineering And Science (IJES)*, 5(10), 81–89.
- Salvatore, D. (2005). *Managerial Economics = Ekonomi Manajerial Dalam Perekonomian Global Buku 1*. Jakarta: Salemba Empat.
- Sartono, A. (2010). *Manajemen Keuangan: Teori dan Aplikasi (Edisi 4)*. BPFE.
- Sucipto, E., & Sudiyatno, B. (2018). Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Listed Di Bursa Efek Indonesia. *Dinamika Akuntansi, Keuangan Dan Perbankan*, 7(2), 163–172.
- Sucuahi, W., & Cambarihan, J. M. (2016). Influence of Profitability to the Firm Value of Diversified Companies in the Philippines. *Accounting and Finance Research*, 5(2). <https://doi.org/10.5430/afr.v5n2p149>
- Sudana, I. M. (2009). *Manajemen Keuangan Teori dan praktik*. Surabaya: Airlangga University Press.
- Sugiyono. (2015). *Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif,*

Kualitatif, dan R&D. Bandung: CV Alfabeta.

- Sulistyantono, S. (2014). *Manajemen Laba: Teori dan Metode Empiris*. Jakarta: Grasindo.
- Tamrin, M., Mus, H. R., Sudirman, & Arfah, A. (2017). Effect of profitability and dividend policy on corporate governance and firm value: Evidence from the Indonesian manufacturing Sectors. *IOSR Journal of Business and Management (IOSR-JBM)*, 19(10), 66–74. <https://doi.org/10.9790/487X-1910086674>
- Tiorisa, C. O. (2019). *Pengaruh Tata Kelola Perusahaan, Struktur Modal, Dan Pengungkapan Manajemen Risiko Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan*. Didapat dari <http://repository.wima.ac.id/17273/>
- Ukhriyawati, C. F., & Malia, R. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Keputusan Investasi dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sub Sektor Kimia yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Bening*, 5(1), 14–26. <https://doi.org/10.1017/CBO9781107415324.004>
- Wahyudi, H. D., Chuzaimah, & Sugiarti, D. (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Kebijakan Deviden, Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Penggunaan Indeks LQ-45 Periode 2010-2014). *BENEFIT Jurnal Manajemen Dan Bisnis*, 1(2), 156–164.
- Wiagustini, N. L. P. (2013). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Denpasar: Udayana University Press.
- Wijaya, L. R. P., Bandi, & Wibawa, A. (2010). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen Dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Nilai Perusahaan. *Simposium Nasional Akuntansi XIII Purwokerto*, 1–21. <https://doi.org/10.34204/jiafe.v6i2.531>
- Xhaferi, S., & Xhaferi, B. (2015). Alternative Theories of Capital Structure. *European Scientific Journal*, 11(7), 327–343.