

BAB V

SIMPULAN

5.1 Simpulan

Berdasarkan hasil analisis data penelitian yang telah dilakukan oleh peneliti, dapat disimpulkan bahwa hasil dari tiap variabel penelitian, adalah sebagai berikut:

1. Keputusan Investasi berpengaruh positif terhadap Kebijakan Dividen, hal ini dibuktikan dengan nilai $t = 2,364$ dengan signifikansi $0.025 < 0.05$. Hasil yang signifikan secara statistik menunjukkan bahwa H_0 ditolak dan H_a diterima dan menunjukkan pengaruh tersebut cukup kuat (signifikan). Dengan demikian, hasil positif menunjukkan bahwa ketika keputusan investasi naik maka dividen suatu perusahaan juga akan naik.
2. Kebijakan Dividen berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, dibuktikan dengan nilai $t = 2.379$ dengan signifikansi 0.024 lebih kecil dari toleransi kesalahan $\alpha = 0.05$. Hasil yang signifikan secara statistik berarti bahwa H_0 ditolak dan H_a diterima, sehingga diartikan bahwa pemegang saham lebih menyukai keuntungan perusahaan dibagikan dalam bentuk dividen dan semakin besar dividen yang dibayarkan perusahaan kepada para pemegang saham, maka akan meningkatkan nilai perusahaan di mata investor. Hal ini sesuai dengan teori *Bird in The Hand*.

3. Keputusan investasi tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, dibuktikan dengan nilai $t = 0.261 < t\text{-tabel sebesar } 2.042$ dengan signifikansi $0.796 > \alpha = 0.05$. Hal ini berarti memaksimalkan nilai perusahaan tidak mampu dicapai melalui kegiatan investasi perusahaan. Hasil penelitian ini juga tidak mendukung teori sinyal (*signalling theory*), di mana adanya kegiatan investasi akan memberi sinyal
4. tentang pertumbuhan pendapatan perusahaan yang diharapkan di masa mendatang mampu meningkatkan nilai pasar saham perusahaan.
5. Kebijakan dividen memediasi pengaruh keputusan investasi terhadap nilai perusahaan. Hal ini dibuktikan dengan jalur a (keputusan investasi terhadap kebijakan dividen) memiliki nilai signifikansi 0.0246 dan koefisien regresi sebesar 0.4204. sebenarnya jalur a dan b signifikan sudah cukup menunjukkan adanya mediasi, meskipun jalur c tidak signifikan. Jalur c (keputusan investasi terhadap nilai perusahaan) memiliki nilai signifikansi 0.2370 lebih besar dari 0.05 dengan koefisien regresi 0.3788, maka di dalam penelitian ini menunjukkan adanya *full mediation*.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan, yaitu:

1. Pada penelitian ini masih terdapat beberapa pertentangan antara hasil penelitian ini dengan penelitian sebelumnya.

2. Objek pada penelitian ini masih terbatas pada perusahaan yang terdaftar di ISSI (Indeks Saham Syariah Indonesia).
3. Periode penelitian yang dilakukan dalam penelitian ini hanya 3 tahun, yakni pada 2016-2018.

5.3 Saran

Berdasarkan dari hasil simpulan yang diperoleh, maka penulis ingin memberikan saran bagi pihak yang berkepentingan yaitu sebagai berikut:

1. Bagi Perusahaan

Bagi perusahaan agar merencanakan untuk membagikan dividen kepada para pemegang sahamnya. Karena pemegang saham lebih menyukai keuntungan perusahaan dibagikan dalam bentuk dividen daripada menahan labanya dalam bentuk *capital gain*. Dengan konsekuensi apabila perusahaan membagikan dividen kepada para pemegang saham maka laba ditahan akan berkurang. Hal ini menyebabkan berkurangnya sumber dana internal perusahaan, sehingga perusahaan harus mengeluarkan dana baru untuk membiayai kegiatannya. Konsekuensi apabila investor menerima laba dalam bentuk dividen dengan jumlah yang besar, maka investor harus membayar pajak yang tinggi atas dividen yang diperoleh tersebut.

2. Bagi Investor

Bagi investor yang akan melakukan investasi ke perusahaan yang terdaftar di ISSI untuk dapat mencari informasi dengan memperhatikan perusahaan yang rutin membagikan dividen dengan jumlah yang besar.

3. Bagi Peneliti Selanjutnya / Akademik

Bagi peneliti selanjutnya disarankan untuk menambah variabel internal lainnya atau menggunakan variabel yang sama dengan penelitian ini namun menggunakan alat ukur yang berbeda, dan disarankan agar dapat menambah objek penelitian atau dengan menggunakan industri yang berbeda serta memperpanjang periode penelitian.

DAFTAR PUSTAKA

- Abrar, Amri dan Ruflah M Daud. *Pengaruh Intellectual Capital dan Corporate Social Responsibility terhadap Kinerja Keuangan. Studi Empiris terhadap Perusahaan Manufaktur Di BEI*. Jurnal Telaah dan Riset Akuntansi. Vol 1, No. 2. Juli 2008. Hal. 213-231
- Ani, Fitri. 2016. *Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan Jasa Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. Skripsi Uin Alaudin Makassar. Hal. 26-27
- Atmaja, Lukas Setia. 2008. *Teori dan Praktek Manajemen Keuangan*. Yogyakarta : ANDI.
- Ayuningtyas, Dwi. 2013. *Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan: Kebijakan Dividen dan Kesempatan Investasi sebagai Variabel Antara*. Jurnal. STESIA. Surabaya.
- Aziz, Rifandi Yoki. 2107. *Pengaruh Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen, dan Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI*. Universitas Negeri Yogyakarta. 2017.
- Baron, R. M. and Kenny, D. A.. “*The Moderator-Mediator Variable Distinction in Social Psychological Research: Conceptual, Strategic, and Statistical Considerations*”. (Journal of Personality and Social Psychology. Vol. 51, No. 6, 1173-1182. American Psychological Association, Inc. 1986)
- Brigham E.F & Houston, J.F. 2003. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat
- Burhanudin. 2018. *Pengaruh Modal Intelektual, Keputusan Pendanaan Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening*. UIN Syarif Hidayatullah, Jakarta.
- Chamidah, Fikarul. 2018. *Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderating*. UIN Maulana Malik Ibrahim. Malang
- Fitriana, Pingkan Mayosi. 2012. *Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan : Kebijakan Dividen sebagai Variabel Intervening (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2009-2012)*. Universitas Doponegoro.
- Fitriani, K. Liya dkk. 2017. *Peran Kebijakan Dividen dalam Memediasi Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2015*. Universitas Sultan Ageng Tirtayasa. hal. 107

- Gayatri, Ni Luh Putu Rassri dan I Ketut Mustanda. 2013. *Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan*. Universitas Udayana (Unud).
- Ghozali, Imam. “*Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program (edisi ketujuh)*”. (Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro. 2013).
- Harmono. *Manajemen Keuangan : Berbasis Blanced Scorecard*. (Jakarta. Bumi Aksara , 2009)
- Hidayat, Azhari. 2010. *Pengaruh kebijakan hutang dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan manufaktur* .
- Husnawati, Sri. 2005. *Dampak Set Peluang Investasi terhadap Nilai Perusahaan Publik di Bursa Efek Jakarta*. JAAI volume 9 no. 2, Desember.
- Jogiyanto. 2000. *Teori portofolio dan analisis investasi*. Yogyakarta. BPFE
- Kallapur dan M.A Trombley Dalam Fitri Ani. 2016. *Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Jasa Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*. Skripsi UIN Alauddin Makassar.
- Kusumaningrum, Dyan Ayu Ratnasari. 2013. “*Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen, Kepemilikan Manajerial, Dan Kepemilikan Institutional Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2012)*”. Skripsi Universitas Diponegoro.
- L.R.P Wijaya, A Wibawa. 2010. *Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan*. Simposium Nasional Akuntansi XIII Purwokerto.
- Laksmiwati, Maya kartika. 2017. *Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Keputusan Pendanaan, Profitabilitas, dan Nilai Perusahaan pada Perusahaan yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index (JII) Tahun 2013-2015*. UIN Syarif Hidayatullah
- Manurung, P.R.Ratlan. 2014. *Analisis Jalur Path Analysis Teori Dan Aplikasi Dalam Riset Bisnis*. Jakarta: Penerbit Rineka Citra. Hal.2
- Martha, Lidya dkk. *Profitabilitas dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan*. Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi KBP. hal 236
- Martono dan A. Harjito. 2008. *Manajemen Keuangan*, Edisi 1. Yogyakarta : EKONISIA.
- Marunung, Adler Haymans. 2012. *Teori Keuangan Perusahaan*. Jakarta : PT Adler Marunung Pers.

- Muhajirin, dan Maya Panorama. 2017. Pendekatan Praktis Metode Penelitian Kualitatif dan Kuantitatif. Yogyakarta :Idea Press.
- Mustafa dan Asriani Junaid. 2018. *Efek Moderating Kebijakan Dividen dalam Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Islamic Index Indonesia (Jii)*
- Noor, Juliansyah.2011.*Metodologi Penelitian Skripsi, Tesis, Disertasi Dan Kurva Ilmiah*. Jakarta: Kencana Prenada Media Group.
- Prapska, Johan Ruth. 2012. *Analisis Pengaruh Tingkat Profitabilitas, Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur di BEI Tahun 2009-2010*.
- Putri, Nyayu Khairani dkk. 2018. *Pengaruh Keputusan Pendanaan dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Intervening pada Sektor Manufaktur yang terdaftar Di BEI*.
- Rochmach dan Ageng Musarofah. 2015. *Pengaruh Kinerja Keuangan, Keputusan Investasi dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan*. Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi Vol. 4 No. 4.
- Rodono, Ahmad dan Ali Herni. 2010. *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Mitrawacana Media.
- Saputri, Ririn Eka. 2019. *Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan dengan Risiko Bisnis sebagai Variabel Intervening (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI 2015-2017)*. UIN Raden Fatah Palembang.
- Sarwono, Jonathan. *Metode Penelitian Kuantitatif dan Kualitatif*. Graha Ilmu:Yogyakarta.
- Senata, Maggee. 2016. *Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan yang Tercatat pada Indeks LQ-45 Bursa Efek Indonesia*. Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil. Volume , Nomor 01.
- Setyowati, Ida dkk. 2018. *Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Intervening (Studi pada Perusahaan Sektor Property & Real Estate yang Terdaftar di BEI Periode 2012-2016)* Universitas Pandanaran Semarang.
- Sudiyatno, Bambang dan Elen Puspitasari, 2010. *Pengaruh Kebijakan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Perusahaan sebagai Variabel Intervening*. Dinamika Keuangan dan Perbankan Hal 1-22
- Sugiyono. 2013. *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*. Bandung:Alfabeta.

- Sujoko dan Ugy Soebiantoro. 2007. *Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Lverage, Faktor Interen dan Faktor Eksteren terhadap Nilai Perusahaan*. Jurnal Manajemen Kewirausahaan. Vol 9, No. 1.
- Sukirno, Sadono. 2013. *Makro Ekonomi : Teori Pengantar, Edisi Ketiga*. Jakarta : Rajawali Pers.
- Suryati, Th. I dkk. 2013. *Kinerja Keuangan sebagai Dasar Pengambilan Keputusan Investasi di Dyhana Pura Beach Resort Seminyak Kota Bandung*. Jurnal Manajemen Agribisnis Vol 1. No. 2.
- Weston J. Fred Dan Thomas E. Copeland. *Manajemen Keuangan Jilid II. Terjemahan Yohanes Lamarto.* (Jakarta . Erlangga, 1992)
- Yuliariskha, Fania. 2012. *Pengaruh Keputusan Pendanaan, Keputusan Investasi serta Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI Periode 2008-2010)*. Universitas Brawijaya. hal 8.
- <https://bisnis.tempo.co/read/1292772/kerugian-jiwasraya-lebih-dari-rp-10t-akibat-salah-investasi-saham>, Diakses pada 14 Januari 2019
- <https://www.cnbcindonesia.com/market/20190812112315-17-91292/kinerja-susut-saham-indofarma-anjlok-hingga-60-lebih>, diakses pada 11 feb. 20