

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

A. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh kesempatan investasi, kebijakan dividen dan nilai perusahaan. Sampel dalam penelitian ini berjumlah 127 pada seluruh perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2010 sampai dengan 2017. Berdasarkan hasil dan pembahasan yang telah dijelaskan pada bab sebelumnya, maka kesimpulan dari hasil penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Rasio *market to book value of equity* (MBVE) tidak berpengaruh terhadap *Dividend payout ratio* (DPR). Hasil menunjukkan bahwa nilai t hitung kurang dari nilai t tabel dan nilai signifikansinya lebih dari tingkat signifikansi 5%. . Karena *ratio market to book value* mencerminkan bahwa pasar menilai *return* dari investasi perusahaan di masa depan dari *return* yang diharapkan dari ekuitasnya. Adanya perbedaan antara nilai pasar dan nilai buku ekuitas menunjukkan kesempatan investasi perusahaan. Semakin tinggi dana yang digunakan untuk investasi, maka akan semakin kecil pendapatan yang akan diterima oleh para pemegang saham. Jadi, kesempatan investasi berpengaruh negatif terhadap kebijakan dividen.
2. Rasio *capital expenditure to book value of asset* (CAPBVA) tidak berpengaruh terhadap *Dividend payout ratio* (DPR). Hasil menunjukkan bahwa nilai t hitung kurang dari nilai t tabel dan nilai signifikansinya lebih

dari tingkat signifikansi 5%. Hal ini dikarenakan apabila kondisi perusahaan sangat baik maka pihak manajemen akan cenderung lebih memilih investasi baru daripada membayar dividen yang tinggi. Dana yang seharusnya dapat dibayarkan sebagai dividen tunai kepada pemegang saham akan digunakan untuk pembelian investasi yang menguntungkan, bahkan untuk mengatasi masalah *underinvestment*. Sebaliknya, perusahaan yang mengalami pertumbuhan lambat cenderung membagikan dividen lebih tinggi untuk mengatasi masalah *overinvestment*.

3. *Dividend payout ratio* (DPR) tidak berpengaruh terhadap *Price to book value* (PBV). Hasil menunjukkan bahwa nilai t hitung kurang dari nilai t tabel dan nilai signifikansinya lebih dari tingkat signifikansi 5%. Hal ini dikarenakan meningkatnya nilai dividen tidak selalu diikuti dengan meningkatnya nilai perusahaan. 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.
4. Rasio *market to book value of equity* (MBVE) tidak berpengaruh signifikan terhadap variabel *price to book value* (PBV). Hasil menunjukkan bahwa nilai t hitung kurang dari nilai t tabel dan nilai signifikansinya lebih dari tingkat signifikansi 5%. Hal ini karena *ratio market to book value* mencerminkan bahwa pasar menilai *return* dari investasi perusahaan di masa depan dari *return* yang diharapkan dari ekuitasnya. Adanya perbedaan antara nilai pasar

dan nilai buku ekuitas menunjukkan kesempatan investasi perusahaan. Karena perusahaan yang dapat mengelola modalnya kurang baik berpotensi akan memiliki pertumbuhan nilai pasar saham yang kecil. Apabila perusahaan tidak mampu memaksimalkan kemampuannya melalui investasi-investasi dalam menghasilkan laba sesuai dengan jumlah dana yang terikat, maka tidak dapat meningkatkan nilai perusahaan.

5. Rasio *capital expenditure to book value of asset* (CAPBVA) tidak berpengaruh signifikan terhadap variabel *price to book value* (PBV). Nilai t hitung kurang dari nilai tabel dan nilai signifikansinya lebih dari tingkat signifikansi 5%. Karena apabila CAPBVA mengalami kenaikan maka PBV akan mengalami penurunan. Besarnya pertumbuhan perusahaan mencerminkan kesempatan investasi yang baik di masa yang akan datang sehingga dapat meningkatkan nilai perusahaan.
6. *Dividend payout ratio* (DPR) (M) tidak mampu memediasi antara variabel *market to book value of equity* (MBVE) (X_1) terhadap variabel *price to book value* (PBV). Hal ini dikarenakan nilai t hitung = $0.0002 < t$ tabel = 1.657. Karena perusahaan yang mempunyai banyak peluang investasi yang menguntungkan cenderung untuk memberikan *dividend payout ratio* yang rendah.
7. *Dividend payout ratio* (DPR) (M) tidak mampu memediasi antara variabel *capital expenditure to book value of asset* (CAPBVA) (X_1) terhadap variabel *price to book value* (PBV). Hal ini dikarenakan nilai t hitung = $0.0002 < t$

tabel = 1.657. Karena hutang yang semakin tinggi menjadikan perusahaan tidak dapat melakukan investasi sehingga dapat mengakibatkan nilai perusahaan menurun.

B. Saran

Setelah melakukan penelitian, pembahasan, dan merumuskan kesimpulan dari hasil penelitian, maka penulis dapat memberikan beberapa saran yang berkaitan dengan penelitian yang telah dilakukan untuk dijadikan masukan dan bahan pertimbangan yang berguna bagi pihak-pihak yang berkepentingan, antara lain sebagai berikut :

1. Bagi Peneliti Selanjutnya
 - a. Penelitian berikutnya diharapkan menggunakan faktor lain yang lebih erat hubungannya dengan *price to book value*.
 - b. Untuk penelitian selanjutnya, disarankan untuk mengganti model penelitian agar memperoleh hasil yang signifikan serta memperpanjang periode pengamatan dan memperbanyak jumlah sampel, sehingga dapat diperoleh lebih banyak jumlah observasi.
2. Bagi perusahaan (emiten) hendaknya meningkatkan nilai perusahaan sehingga dapat menarik investor untuk berinvestasi pada perusahaan mereka, dan perusahaan emiten hendaknya juga mampu meningkatkan kinerja keuangannya agar dipandang baik di mata investor.

C. Keterbatasan

Berdasarkan hasil penelitian ini, maka keterbatasan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Penelitian ini hanya menggunakan dua proksi IOS yang didasarkan pada hasil penelitian yang berhubungan dengan IOS yang dilakukan di Indonesia yang memiliki korelasi signifikan terhadap pertumbuhannya. Hal ini dilakukan karena dari beberapa jenis proksi IOS belum adanya proksi tunggal IOS yang bisa mewakili keseluruhan proksi tersebut.
2. Nilai perusahaan dalam penelitian ini diukur menggunakan PBV, yang mana masih ada proksi lain untuk menghitung nilai perusahaan seperti Tobin's Q.