BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian mengenai pengaruh keputusan investasi dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan perbankan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2009 – 2013, maka penulis dapat mengambil kesimpulan sebagai berikut :

1. Perkembangan keputusan investasi pada perusahaan perbankan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2009 – 2013 mengalami fluktuasi. Hal tersebut disebabkan oleh keputusan investasi yang mengalami perubahan jumlah dana yang diinvestasikan setiap tahunnya. Keputusan investasi yang tertinggi dimiliki oleh PT Bank Central Asia Tbk. dan yang terendah dimiliki oleh PT Bank Rakyat Indonesia Tbk.
2. Perkembangan kebijakan dividen pada perusahaan perbankan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2009 – 2013 mengalami fluktuasi. Hal tersebut disebabkan karena setiap tahunnya laba yang dihasilkan perusahaan besarnya tidak sama serta tergantung keputusan dan kebijakan perusahaan dalam menentukan apakah akan membayar dividen atau tidak, mengurangi atau meningkatkan jumlah dividen, atau membayar dividen dengan jumlah yang sama dengan yang dibagikan pada periode sebelumnya. Kebijakan

dividen yang tertinggi dimiliki oleh PT Bank Danamon Indonesia Tbk. dan yang terendah dimiliki oleh PT Bank Central Asia Tbk.

3. Perkembangan nilai perusahaan pada perusahaan perbankan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2009 – 2013 mengalami fluktuasi. Hal tersebut disebabkan karena setiap tahunnya perusahaan perbankan ini tidak memperbaiki kinerja perusahaan sehingga perusahaan tidak mampu menciptakan nilai yang baik bagi perusahaan dan membuat investor tidak tertarik untuk melirik saham perusahaan. Nilai perusahaan yang tertinggi dimiliki oleh PT Bank Central Asia Tbk. dan yang terendah dimiliki oleh PT Bank Tabungan Negara Tbk.
4. Hasil analisis dapat disimpulkan bahwa terdapat pengaruh keputusan investasi dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan perbankan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2009 – 2013 adalah sebagai berikut :
    a. Secara parsial, keputusan investasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan perbankan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2009 – 2013.
    b. Secara parsial, kebijakan dividen berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan perbankan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2009 – 2013.
    c. Secara simultan, keputusan investasi dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan terjadi hubungan yang kuat. Diperoleh hasil 68,4% nilai

perusahaan yang dipengaruhi oleh keputusan investasi dan kebijakan dividen sedangkan sisanya 31,6% merupakan kontribusi variabel lain. Hasil uji menunjukan keputusan investasi dan kebijakan dividen berpengaruh positif dan signifikan secara bersama-sama terhadap nilai perusahaan pada perusahaan perbankan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2009 – 2013.

5.2 Saran

Berdasarkan penelitian dan kesimpulan diatas, maka penulis ingin memberikan saran bagi peneliti selanjutnya, bagi pihak investor, bagi perusahaan perbankan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia sebagai bahan pertimbangan perusahaan maupun untuk pihak lainnya mengenai keputusan investasi dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan, yaitu sebagai berikut :

1. Dalam penelitian mendatang perlu menambahkan variabel-variabel lain yang mempengaruhi nilai perusahaan, misalnya variabel struktur modal, keputusan pendanaan, keputusan pengelolaan aktiva, dan tingkat suku bunga.
2. Bagi investor dan calon investor yang ingin menanamkan modalnya pada suatu perusahaan diharapkan lebih teliti dengan melihat terlebih dahulu kondisi perusahaan yang akan di pilih baik dari faktor internal maupun faktor eksternal perusahaan. Disamping itu investor pun harus memperhatikan keputusan investasi suatu perusahaan karena berdasarkan hasil penelitian

menunjukan bahwa keputusan investasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

3. Bagi perusahaan perbankan diharapkan dapat meningkatkan kinerja perusahaan dengan cara meningkatkan jumlah pendapatan perusahaan agar laba yang didapatkan perusahaan tersebut tinggi dan berimbas pula terhadap pembayaran dividen karena pasar menganggap bahwa pembayaran dividen yang tinggi mencerminkan nilai perusahaan yang baik dan memberikan prospek yang bagus dimasa mendatang.
4. Selain itu, perusahaan diharapkan dapat meningkatkan atau memaksimalkan nilai perusahaan sehingga dapat menarik minat para investor untuk menanamkan modalnya di perusahaan tersebut. Hal tersebut dapat dilakukan dengan cara melaksanakan fungsi manajemen keuangan yang tepat, dimana satu keputusan yang diambil akan mempengaruhi keputusan keuangan lainnya dan berdampak terhadap nilai perusahaan tersebut.

DAFTAR PUSTAKA

A. Ajanthan. 2013. *The Relationship between Dividend Payout and Firm Profitability: A Study of Listed Hotels and Restaurant Companies in Sri Lanka. International Journal of Scientific and Research Publications*. Volume 3, Issue 6, ISSN 2250-3153.

Ang, Robert. 1997. *Buku Pintar Pasar Modal Indonesia, Jakarta, Mediasoft Indonesia.*

Agus Harjito, Martono, S.U. 2002. *Manajemen Keuangan*. Edisi Pertama. Cetakan Kedua, Ekonisia. Yogyakarta.

Ansori Mokhamat, Denica H.N. 2010. *Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan yang Tergabung dalam Jakarta Islamic Index Studi Pada Bursa Efek Indonesia (BEI). Jurnal Manajemen*. ISSN : 1411-1799, Volume 4 No. 2 Juli.

Aris Sasurya, Nadia Asandimitra, 2013. *Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan.* Jurnal Ilmu Manajemen, Volume 1, Nomor 2.

Baridwan, Zaki, 1997. *Akuntansi Intermediate*. Yogyakarta. BPFE.

Brigham, E,F dan Weston, J,F. 2005. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan.* Edisi Kesembilan, Jilid 2, Penerbit Erlangga, Jakarta

Brigham, Eugene F. dan Joel F. Houston. 2001. *Manajemen Keuangan*. Edisi 8, Jakarta: Erlangga.

Brigham, Eugene F. dan Joel F. Houston, 2010. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan.* Jakarta: Salemba Empat

Darminto. 2010. *Pengaruh Faktor Eksternal dan Berbagai Keputusan Keuangan terhadap Nilai Perusahaan.* Jurnal Aplikasi Manajemen, ISSN : 1693-524, Volume 8, Nomor 1, Halaman 140.

Fandini, Fanny Rosa. 2013. *Pengaruh Profitabilitas dan Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi Studi*

Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Pasundan Bandung.

Fenandar, Gany Ibrahim. 2012. *Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan.* Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Dipeneogoro Semarang.

Gitman, Lawrence J. dan Chad J. Zutter. 2012. *Principles of Managerial Finance.* 13th Edition. Global Edition: Pearson Education Limited

Haruman, Tendi. 2008. *Struktur Kepemilikan, Keputusan Keuangan dan Nilai Perusahaan.* Finance and Banking Journal, Vol. 10 No. 2 Desember 2008, Hal. 150-166

Husein, Umar. 2005. *Metode Penelitian Untuk Skripsi dan Tesis Bisnis.* Jakarta: PT. Raja Grafindo.

Husnan, Suad. 1997. *Manajemen Keuangan*. Teori dan Penerapan, Keputusan Jangka Pendek, Buku 2. Yogyakarta.

Husnan, Suad. dan Pudjiastuti, E. 2006. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Edisi kelima. Yogyakarta: AMP YKPN.

I Made Sudana. 2011. *Manajemen Keuangan Perusahaan*: Teori dan Praktek. Jakarta : Penerbit Erlangga

Ika Fanindya Jusriani, Shiddiq Nur Raharjo. 2013. *Analisis Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Deviden, Kebijakan Hutang, dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2011).* Jurnal Akuntansi, ISSN : 2337-3806, Volume 2, Nomor 2, Hal. 1-10.

Indriantoro, N. dan Supomo, B. 2002. *Metodologi Peneltian Bisnis untuk Akuntansi dan Manajemen*. BPFE, Yogyakarta.

James C, Van Horne dan John M. Wachowicz. 2005. *Prinsip – prinsip Manajemen Keuangan*. Edisi kedua belas. Jakarta: Salemba Empat.

Keown, Arthur J dkk. 2004. *Manajemen Keuangan*: Prinsip-prinsip dan Aplikasi. Jakarta: Indeks.

Leli Amnah R, Batubara Gunawan. 2011. *Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen dan Tingkat Suku Bunga terhadap Nilai Perusahaan*. Jurnal Investasi, Volume 7, Nomor 1.

Mulyadi. 2006. *Akuntansi Manajemen*. Badan Penerbit STIE YKPN. Yogyakarta.

Nafiah, Zumrotun. 2013. *Analisis Faktor-faktor yang memperngaruhi Kebijakan Dividen dan Dampaknya Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia Tahun 2008-2010.* Jurnal STIE Semarang, ISSN : 2252-7826, Vol. 5, No. 3.

Oktavina Tiara Sari. 2013. *Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan.* Management Analysis Journal, ISSN : 2252-6552.

Putri Prihatin Ningsih dan Iin Indarti. 2012. *Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2009).* Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Widya Manggala Vol 1 No. 1

R. Agus Sartono. 2001. *Manajemen Keuangan (Teori dan Aplikasi)*, Edisi Keempat, Cetakan Ketujuh, Yogyakarta : BPFE, Yogyakarta, Halaman 6.

Rahardjo, Budi. 2009. *Laporan Keuangan Perusahaan*. Yogyakarta : UGM Press.

Singgih Santoso. 2005. *Menguasai Statistik di Era Informasi SPSS 16.0 FOR Window*, PT. Gramedia, Anggoto IKAPI, Jakarta

Sugiyono. 2008. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R & D*. Edisi Keempat. Penerbit Alfabeta, Bandung.

Sugiyono. 2009. *Metode Penelitian Kuantitatif dan Kualitatif*. Bandung: CV. Alfabeta

Sugiyono. 2011. *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.

Sugiyono. 2012. *Metodologi Penelitian Bisnis*. Bandung,: Alfabeta

Sujoko dan Soebiantoro. 2007. *Pengaruh Struktur Kepemilkan Saham, Leverage, Faktor Intern dan Faktor Ekstern terhadap Nilai Perusahan.* Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan, Vol 9, 47.

Sutrisno. 2003. *Manajemen Keuangan*. Edisi Pertama. Ekonisia. Yogyakarta.

Tandelilin, Eduardus. 2010. *Portofolio dan Investasi, Teori dan Aplikasi*. Edisi Pertama. Yogyakarta.

Umi Narimawati. 2008. *Metodologi Penelitian Kualitatif dan Kuantitatif, Teori dan Aplikasi*. Bandung: Agung Media

Umi Narimawati. 2010. *Metodologi Penelitian Kualitatif dan Kuantitatif, Teori dan Aplikasi*. Bandung: Agung Media.

Weston, J, F. dan T.E. Copeland. 1986. *Manajemen Keuangan.* Edisi kedelapan. Jilid 1. Jakarta: Penerbit Erlangga.

Wijaya, Lihan R. Puspo dan Wibawa, Bandi Anas. Wibawa. 2010. *Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan.* Simposium Nasional Akuntansi XIII Purwokerto 2010, Hal. 1-21.

Yuliani, Isnurhadi, Samadi W. Bakar. 2013. *Keputusan Investasi, Pendanaan, dan Dividen perusahaan dengan Risiko Bisnis Sebagai Variabel Mediasi*. Jurnal Keuangan dan Perbankan, Vol. 17, No. 3, Hlm. 362-375.

http://www.share-pdf.com / Diakses pada tanggal 23 Juni 2014

http://vibiznews.com / Diakses pada tanggal 23 Juni 2014

http://idx.co.id / Diakses pada tanggal 28 Juni 2014

http://www.tamzis.com / Diakses pada tanggal 22 April 2015

http://www.bi.go.id/ Diakses pada tanggal 11 Mei 2015

DAFTAR ISTILAH

Capital Gain : Keuntungan yang diperoleh dari kenaikan harga saham.

Emerging Economies : Negara dengan ekonomi rendah menuju ke level menengah pendapatan per kapita.

Go Public : Kegiatan penawaran saham yang dilakukan oleh perusahaan kepada publik (masyarakat).

Goodwill : Bagian dari aktiva dalam neraca yang mencerminkan kelebihan pembayaran atas aktiva yang dibutuhkan perusahaan dibandingkan dengan nilai pasar.

ICMD *(Indonesia Capital Market Directory)* : Ringkasan data keuangan pemegang saham, alamat terbaru dan perkembangan saham dari seluruh emiten di pasar modal.

Leverage : Rasio antara jumlah jaminan dan dana yang dipinjam yang dialokasikan untuk *trading*.

Real Estate : Salah satu bentuk aset yang berbentuk sebiidang tanah dan memanfaatkan apa saja yang ada didalamnya.

Retained Earning : Laba ditahan.

RUPS : Rapat Umum Pemegang Saham.

Saham Preferen : Saham yang pemiliknya akan memiliki hak lebih dibanding hak pemilik saham biasa.

Trade Off : Situasi dimana seseorang harus membuat keputusan.