

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan membuktikan secara empiris apakah terdapat pengaruh struktur modal, kebijakan dividen dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan pada perusahaan jasa sektor infrastruktur yang terdaftar di BEI pada periode 2016-2021. berdasarkan hasil analisis dan pembahasan pada bab sebelumnya, maka dapat disimpulkan bahwa:

1. Struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan artinya semakin bagus struktur modal akan mengakibatkan nilai perusahaan semakin tinggi hal ini mengakibatkan sinyal positif bagi investor.
2. Kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan artinya naik atau turunnya dividen yang dibagi oleh perusahaan kepada para pemegang saham tidak selalu diikuti dengan meningkatnya nilai perusahaan.
3. Keputusan investasi tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan dikarenakan komposisi pertumbuhan asset perusahaan menurut *stakeholder* khususnya investor yang dimiliki perusahaan tidak membahayakan kondisi perusahaan sehingga tidak dianggap tidak akan memengaruhi perubahan nilai perusahaan.

5.2 Saran

Penelitian ini memiliki beberapa saran dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Peneliti hanya menganalisis perusahaan jasa khususnya sektor infrastruktur. Peneliti menyarankan agar menambahkan objek penelitian selain perusahaan jasa.
2. Penelitian ini hanya menguji variabel struktur modal, kebijakan dividen dan keputusan investasi dikarenakan hasil penelitian terdahulu tidak konsisten. Peneliti menyarankan agar menambahkan variabel variabel lain yang berhubungan dengan nilai perusahaan.
3. Periode penelitian mengambil tahun penelitian dari tahun 2016 sampai dengan tahun 2021. peneliti menyarankan agar diteliti dalam periode yang lebih lama agar melihat kecenderungan yang terjadi dalam jangka waktu panjang.

DAFTAR PUSTAKA

- Ahmad, M. (2020). Does underconfidence matter in short-term and long-term investment decisions? Evidence from an emerging market. *Management Decision*, 59(3), 692–709. <https://doi.org/10.1108/MD-07-2019-0972>
- Amaliyah, F., & Herwiyanti, E. (2020). Pengaruh Keputusan Investasi, Ukuran Perusahaan, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Pertambangan. *Jurnal Penelitian Ekonomi Dan Bisnis*, 5(1), 39–51. <https://doi.org/10.33633/jpeb.v5i1.2783>
- Amirotul, H., & Priyadi, M. P. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sub Sektor Farmasi yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 11(3), 1–17. <http://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/article/view/4591>
- Arifin, A. Z. (2018). *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: Zahir Publishing. <https://books.google.co.id/books?id=GcbODwAAQBAJ&printsec=frontcover&hl=id#v=onepage&q&f=false>
- Arizki, A., Masdupi, E., & Zulvia, Y. (2019). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Kajian Manajemen Dan Wirausaha*, 1(1), 73–82. <https://doi.org/10.22441/profita.2020.v13.01.012>
- Astutik, W. S. (2020). *Manajemen Investasi*. Malang: Media Nusa Creative. https://books.google.co.id/books?id=gnNMEAAAQBAJ&printsec=frontcover&hl=id&source=gbs_atb#v=onepage&q&f=false
- Buntoro, V. N., & Rahmawati, M. I. (2021). Pengaruh kebijakan dividen, keputusan investasi, dan struktur modal terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 10(12). <http://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/article/view/4373>
- Darmawan. (2018). *Manajemen Keuangan: Memahami Kebijakan Dividen, Teori dan Praktiknya di Indonesia* (L. Renfiana (ed.)). UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta. https://digilib.uin-suka.ac.id/id/eprint/37119/2/DARMAWAN_KEBIJAKAN_DIVIDEN.pdf
- Desfika, T. S. (2022). *Armada Berjaya Trans (JAYA) Batal Bagikan Dividen*. <https://investor.id/market-and-corporate/278284/armada-berjaya-trans-jaya-batal-bagikan-dividen>

- Dewi, K., & Sulistiyo, H. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Perusahaan Pertambangan Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2018). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Manajemen*, 4(3), 602–614. <http://jim.unsyiah.ac.id/ekm>
- Dewi, K. Y., & Rahyuda, H. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi di BEI. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 9(4), 1252. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2020.v09.i04.p02>
- Dwita, R., & Kurniawan, K. (2019). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan. *STATERA: Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 1(1), 76–89. <https://doi.org/10.33510/statera.2019.1.1.76-89>
- Effendy, N. N. (2020). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 9(3), 1–18. <http://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/article/view/2840>
- Fauziah, F. (2017). *Kesehatan Bank, Kebijakan Dividen, dan Nilai Perusahaan Teori dan Kajian Empiris*. Samarinda: RV Pustaka Horizon.
- Franita, R. (2018). *Mekanisme Good Corporate Governance dan Nilai Perusahaan*. Medan: Lembaga Penelitian dan Penulisan Ilmiah AQLI.
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate Program IBM SPSS 23*.
- Gordon, M. J., & Lintner, J. (1956). Distribution of Incomes of Corporations Among Dividends, Retained Earnings, and Taxes. *The American Economic Review*, 46(2), 97–113.
- Haffiyan. (2022, April). “Saham Gojek Tokopedia (GOTO) Anjlok ke Harga IPO Rp338, Ini Sebabnya.” <https://market.bisnis.com/read/20220420/192/1525047/saham-gojek-tokopedia-goto-anjlok-ke-harga-ipo-rp338-ini-sebabnya>
- Hamdani, M., Efni, Y., & Indrawati, N. (2020). Pengaruh Kinerja Keuangan, Kebijakan Dividen dan Umur Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan di Moderasi Ukuran Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Dan Ekonomika*, 10(2), 188–197. <https://doi.org/10.37859/jae.v10i2.2042>
- Handayani, U. N., & Kurnianingsih, H. (2021). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen, Terhadap Nilai Perusahaan. *Business Management Analysis Journal (BMAJ)*, 4(1), 1–19. <https://doi.org/10.24176/bmaj.v4i1.5999>

- Hanif, A. W. K., Wijayanti, A., & W, E. M. (2019). Pengaruh Rasio Keuangan dan Corporate Governance terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Food and Beverage di BEI. *Jurnal Widya Ganeswara*, 28(2), 49–55.
- Hema, Y. (2022). “Rugi Gojek Tokopedia Semester 1 2022 Membesar, Pilih Jual atau Beli Saham GOTO?” <https://investasi.kontan.co.id/news/rugi-gojek-tokopedia-semester-i-2022-membesar-pilih-jual-atau-beli-saham-goto>
- Indrarini, S. (2019). *Nilai Perusahaan Melalui Kualitas Laba (Good Corporate Governance dan Kebijakan Perusahaan)*. Surabaya: Scopindo.
- Irawan, D., & Nurhadi, K. (2016). Pengaruh struktur modal, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Aktual STIE Trisna Negara*, 4(2), 358–372. <https://stietrisnanegara.ac.id/jurnal/index.php/aktual/article/view/34/34>
- Juliandi, A., Irfan, & Manurung, S. (2014). *Metodologi Penelitian Bisnis Konsep dan Aplikasi* (F. Zulkarnain (ed.)). Medan: UMSU Press.
- Komala, P. S., Endiana, I. D. M., Kumalasari, P. D., & Rahindayati, N. M. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas, Likuiditas, Keputusan Investasi Dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan. *KARMA (Karya Riset Mahasiswa Akuntansi)*, 1(1), 40–50. <https://e-journal.unmas.ac.id/index.php/karma/article/view/1611/1295>
- Komarudin, M., & Tobrin. (2019). *Manajemen Keuangan Struktur Modal*. https://books.google.co.id/books?id=AsdKEAAAQBAJ&printsec=frontcover&hl=id&source=gbs_atb#v=onepage&q&f=false
- Kusumawijaya, D. K. O. (2011). Pengaruh Struktur Modal dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Profitabilitas dan Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia [Universitas Siponegoro]. In *Unpublished Thesis. Universitas Udayana* (Vol. 4). <https://ojs.unud.ac.id/index.php/EEB/article/view/10237>
- Kyissima, K. H., Xue, G. Z., Yapatake Kossele, T. P., & Abeid, A. R. (2020). Analysis of capital structure stability of listed firms in China. *China Finance Review International*, 10(2), 213–228. <https://doi.org/10.1108/CFRI-05-2018-0044>
- Manalu, P., Getsmani, G., Permatasari Hutagaol, C., & Aruan, D. A. (2021). Pengaruh profitabilitas, leverage, likuiditas, struktur modal dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2017. *Jurnal Paradigma Ekonomika*, 16(1), 37–50. <https://doi.org/10.22437/jpe.v16i1.12076>

- Merton, R. C. (1987). A Simple Model of Capital Market Equilibrium with Incomplete Information. *The Journal of Finance*, 42(3), 483–510. <https://doi.org/10.1111/j.1540-6261.1987.tb04565.x>
- Mudjijah, S., Khalid, Z., & Astuti, D. A. S. (2019). Pengaruh Kinerja Keuangan dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan yang Dimoderasi Variabel Ukuran Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 8(1), 41–56.
- Mutmainnah, Puspitaningtyas, Z., & Puspita, Y. (2019). Pengaruh Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi, Ukuran Perusahaan dan Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan. *Buletin Studi Ekonomi*, 24(1), 18–36. <https://doi.org/10.4135/9780857020116.n162>
- Nasution, U. H. (2020). *Struktur Modal* (L. H. Siregar (ed.)). UNDHAR PRESS. https://books.google.co.id/books?id=aY9JEAAAQBAJ&hl=id&source=gbs_navlinks_s
- Nsibande, M., & Boshoff, D. G. B. (2017). An Investigation Into The Investment Decision-Making Practices of South African Institutional Investor: A Focus on Retail Property. *Property Management*. <https://www.emerald.com/insight/content/doi/10.1108/PM-09-2015-0050/full/html>
- Oktavia, D., & Nugraha, N. M. (2022). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan pada Sektor Aneka Industri yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018. *Jurnal Computech & Bisnis*, 14(1), 1–9. <http://jurnal.stmik-mi.ac.id/index.php/jcb/article/view/215>
- Ramdhonah, Z., Solikin, I., & Sari, M. (2019). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Sektor Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2017). *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 7(1), 67–82. <https://ejournal.upi.edu/index.php/JRAK/article/view/15117/9431>
- Santoso, A., & Susilowati, T. (2020). Ukuran Perusahaan Memoderasi Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Administrasi Dan Bisnis*, 13(2), 156. <https://doi.org/10.33795/j-adbis.v13i2.74>
- Santoso, B. (2022). “Baru IPO, GOTO Sudah Berencana Cari Modal Lagi Lewat Private Placement.” <https://www.suara.com/bisnis/2022/05/22/121922/baru-ipo-goto-sudah-berencana-cari-modal-lagi-lewat-private-placement>
- Sari, M. A., Wati, L. N., & Rahardjo, B. (2020). Peran Profitabilitas dalam

- Memoderasi Pengaruh Struktur Modal dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, 9(1), 1–13.
- Setiawati, L. W., & Lim, M. (2018). Analisis Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Leverage, dan Pengungkapan Sosial terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 20011-2015. *Jurnal Akuntansi*, 12(1), 29–57. <https://doi.org/10.25170/jara.v12i1.57>
- Setyawati, W. (2019). Pengaruh Struktur Kepemilikan, Struktur Modal, Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Moderasi (studi empiris pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di BEI periode 2011-2015). *Jurnal Akuntansi Berkelanjutan Indonesia*, 2(2), 214–240.
- Shimizu, K., & Uchida, D. (2018). Examination of Japanese Firms' Announcement of M&A Budgets: From The Perspective of Signaling Theory and Impression Management Theory. *Advances in Mergers and Acquisitions*, 17, 53–73. <https://doi.org/10.1108/S1479-361X20180000017003>
- Sinaga, A. N., Nababan, E. F., Mayang, V. A., & Nathasya. (2022). Pengaruh Net Profit Margin (NPM), Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi dan Rasio Hutang terhadap Nilai Perusahaan di Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI. *Management Studies and Entrepreneurship Journal*, 3(4), 1804–1820. <https://www.yrpiiku.com/journal/index.php/msej/article/view/882>
- Siswanti, D. E., & Ngumar, S. (2019). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 8(2). <http://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/article/view/2178>
- Sormin, R. D. D., Hasnawati, S., & Faisol, A. (2021). Pengaruh Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Bisnis Dan Manajemen*, 17(3), 141–161. <https://doi.org/10.23960/jbm.v17i3.305>
- Sujono, & Soebiantoro, U. (2007). Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Leverage, Faktor Intern dan Faktor Ekstern Terhadap Nilai Perusahaan. *Manajemen Dan Kewirausahaan*, 9(1), 41–48.
- Susanti, E., Ervina, N., Grace, E., Siregar, L., Azwar, K., Supitriyani, Astuti, Putri, J. A., & Nainggolan, C. D. (2021). *Dasar Dasar Investasi Bagi Pemula* (H. F. Ningrum (ed.)). Bandung: Penerbit Media Sains Indonesia.
- Suteja, J., & Gunardi, A. (2014). *Manajemen Investasi dan Portofolio*. Bandung: UNPAS Press.

- Tahu, G. P. (2018). *Anteseden Kebijakan Dividen dan Implikasinya Pada Nilai Perusahaan*.
- Toni, N. (2021). *Determinan Nilai Perusahaan* (N. K. Sari (ed.)). Surabaya: CV. Jakad Media Publishing. https://books.google.co.id/books?id=oNcrEAAAQBAJ&printsec=frontcover&hl=id&source=gbs_atb#v=onepage&q&f=false
- Wahjudi, E. (2020). Factors affecting dividend policy in manufacturing companies in Indonesia Stock Exchange. *Journal of Management Development*, 39(1), 4–17. <https://doi.org/10.1108/JMD-07-2018-0211>
- Wahyuni, E., & Purwaningsih, E. (2019). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi, Struktur Modal dan Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Keluarga yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016 – 2019. *Media Akuntansi*, 33(01), 79–99. <https://jurnal.stiepiagnatelli.ac.id/index.php/mak/article/view/115>
- Wardhani, T. S., Chandrarin, G., & Rahman, A. F. (2017). Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan Dan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ilmu Akuntansi Keuangan Dan Pajak*, 1(2), 93–110. <http://ejournal.itbwigalumajang.ac.id/index.php/asset/article/view/34>
- Wicaksono, R., & Mispianiti, M. (2020). Analisis Pengaruh Profitabilitas dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Mediasi. *Owner (Riset Dan Jurnal Akuntansi)*, 4(2), 396. <https://doi.org/10.33395/owner.v4i2.237>

LAMPIRAN

Lampiran 1 Uji Statistik Deskriptif Sebelum Outlier

Descriptive Statistics					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Nilai Perusahaan (Y1)	90	.09	19.77	1.9259	2.68216
Struktur Modal (X1)	90	.00	13.54	1.2556	1.82487
Kebijakan Dividen (X2)	90	.02	12.28	1.0073	2.06106
Keputusan Investasi (X3)	90	1.48	442.00	25.5067	54.78730
Valid N (listwise)	90				

Lampiran 2 Uji Statistik Deskriptif Setelah Outlier

Descriptive Statistics					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Nilai Perusahaan (Y1)	88	.09	19.77	1.9421	2.71024
Struktur Modal (X1)	88	.00	13.54	1.2659	1.84365
Kebijakan Dividen (X2)	88	.02	12.28	.9884	2.06543
Keputusan Investasi (X3)	88	1.48	442.00	23.3668	50.62867
Valid N (listwise)	88				

Lampiran 3 Uji Normalitas Per Variabel

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		PBV	DER	DPR	PER
N		88	88	88	88
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	1.2162	.9548	.7800	4.0889
	Std. Deviation	.58367	.82097	.61992	2.59305
	Most Extreme Differences				
	Absolute	.164	.069	.122	.087
	Positive	.164	.069	.122	.087
	Negative	-.097	-.054	-.096	-.057
Test Statistic		.164	.069	.122	.087
Asymp. Sig. (2-tailed)		.053 ^c	.200 ^c	.071 ^c	.200 ^{c,d}

- a. Test distribution is Normal.
- b. Calculated from data.
- c. Lilliefors Significance Correction.
- d. This is a lower bound of the true significance.

Lampiran 4 Uji Normalitas (Unstandardized Residuals)

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		88
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.0000000
	Std. Deviation	.31001967
	Most Extreme Differences	
	Absolute	.071
	Positive	.071
	Negative	-.060
Test Statistic		.071
Asymp. Sig. (2-tailed)		.200 ^{c,d}

- a. Test distribution is Normal.
- b. Calculated from data.
- c. Lilliefors Significance Correction.
- d. This is a lower bound of the true significance.

Lampiran 5 Uji Multikolinearitas

		Coefficients ^a					Collinearity Statistics	
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Tolerance	VIF
		B	Std. Error	Beta				
1	(Constant)	.985	.180		5.474	.000		
	DER	.330	.120	.289	2.753	.007	.973	1.028
	DPR	-.231	.142	-.209	-1.633	.106	.651	1.537
	PER	.023	.034	.089	.693	.490	.606	1.651

a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

Lampiran 6 Uji Heteroskedastisitas

		Coefficients ^a				
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.223	.026		8.549	.000
	DER	.022	.013	.182	1.694	.094
	DPR	-.017	.014	-.167	-1.170	.245
	PER	.000	.001	.047	.333	.740

a. Dependent Variable: Abs_Res1

Lampiran 7 Uji Autokorelasi

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.250 ^a	.062	.028	2.55199	1.999

a. Predictors: (Constant), PER, DER, DPR

b. Dependent Variable: PBV

Lampiran 8 Regresi Linier Berganda

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.985	.180		5.474	.000
	DER	.330	.120	.289	2.753	.007
	DPR	-.231	.142	-.209	-1.633	.106
	PER	.023	.034	.089	.693	.490

a. Dependent Variable: PBV

Lampiran 9 Uji Koefisien Regresi

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.317 ^a	.101	.069	.66043

a. Predictors: (Constant), PER, DER, DPR

Lampiran 10 Uji F

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	4.101	3	1.367	3.134	.030 ^b
	Residual	36.638	84	.436		
	Total	40.739	87			

a. Dependent Variable: PBV

b. Predictors: (Constant), PER, DER, DPR

Lampiran 11 Uji t

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.985	.180		5.474	.000
	DER	.330	.120	.289	2.753	.007
	DPR	-.231	.142	-.209	-1.633	.106
	PER	.023	.034	.089	.693	.490

a. Dependent Variable: PBV