

BAB V PENUTUP

A. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh IOS, Profitabilitas, Keputusan Investasi, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan. Data sampel perusahaan sebanyak 16 pengamatan perusahaan manufaktur sektor aneka Industri yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode tahun 2016 – 2018.

Hasil pengujian dan pembahasan pada bagian sebelumnya dapat diringkas sebagai berikut :

1. Hasil penelitian menunjukkan bahwa IOS berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan selama tiga tahun pengamatan (2016 - 2018) yang artinya set peluang investasi perusahaan dapat meningkatkan nilai perusahaan dalam kenaikan harga saham dimasa yang akan datang.
2. Hasil penelitian menunjukkan bahwa keputusan investasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan selama tiga tahun pengamatan (2016 - 2018) yang berarti dengan dilakukannya investasi maka saham perusahaan akan lebih diminati oleh investor dan mengakibatkan harga saham meningkat.
3. Hasil penelitian menunjukkan bahwa kebijakan dividen mempengaruhi secara negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan selama tiga tahun pengamatan (2016 - 2018) yang artinya jika kebijakan deviden turun maka nilai perusahaan akan naik karena dividen yang rendah akan menyebabkan menguatnya dana internal perusahaan karena laba ditahan perusahaan meningkat, sehingga kinerja perusahaan juga meningkat yang mengakibatkan

naiknya nilai perusahaan.

4. Hasil penelitian menunjukkan bahwa Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan selama tiga tahun pengamatan (2016 - 2018) yang berarti jika semakin besar tingkat profitabilitas yang dimiliki oleh suatu perusahaan maka perusahaan tersebut memiliki kinerja yang baik sehingga kemampuan perusahaan dalam membayar dividennya juga baik, hal ini dapat menarik para investor untuk menanamkan modalnya kepada perusahaan.

B. Saran

Penelitian mengenai nilai perusahaan dimasa yang akan datang diharapkan mampu memberikan hasil penelitian yang lebih berkualitas, dengan mempertimbangkan saran dibawah ini :

1. Pada penelitian selanjutnya diharapkan menggunakan sampel dari seluruh perusahaan dan menggunakan tahun pengamatan yang lebih panjang sehingga hasil penelitian dapat merealisasikan kondisi pasar modal pada seluruh perusahaan.
2. Pada penelitian selanjutnya disarankan untuk menggunakan proksi lain dalam keputusan investasi, seperti *Market to Book Assets Ratio*, *Ratio Capital Expenditure to BVA*, dan *Current Assets to Total Assets*.
3. Pada penelitian selanjutnya disarankan untuk menggunakan faktor eksternal perusahaan sebagai variabel independen yang mempengaruhi nilai perusahaan dengan model penelitian yang memadai.

DAFTAR PUSTAKA

- Adam Tim, dan Goyal Vidhan K. 2003. Investment opportunity set and its proxy variables: theory and evidence. Working Paper. Department of Finance. Hong Kong University of Science & Technology, 1–35. <https://onlinelibrary.wiley.com/doi/abs/10.1111/j.1475-6803.2008.00231.x>
- Agus Harjito dan Martono, Manajemen Keuangan. Edisi Kedua, Cetakan Pertama, Penerbit EKONISIA, Yogyakarta, 2011.
- Agus Sartono. 2010. Menejemen Keuangan Teori dan Aplikasi. Edisi 4. BPFE Yogyakarta
- Agustina, S. (2013). Pengaruh profitabilitas dan pengungkapan corporate social responsibility terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, 1(1). <http://ejournal.unp.ac.id/students/index.php/akt/article/view/71>
- Ali, H., & Miftahurrohman. (2014). Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Kebijakan Dividen Dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Etikonomi*, 13(2), 148–163. <http://journal.uinjkt.ac.id/index.php/etikonomi/article/view/1883>
- Andri Rachmawati, Hanung Triatmoko, (2007) Analisis Faktor-Faktor yang mempengaruhi Kualitas Laba dan Nilai Perusahaan. SIA Makasar 2007, Univ. Sebelas Maret
- Anggitasari, Niyanti & Siti Mutmainah. (2012). “Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Pengungkapan Corporate Social Responsibility Dan Struktur Good Corporate Governance Sebagai Variabel Pemoderasi”. *Jurnal akuntansi*. <http://repository.unisba.ac.id/handle/123456789/3122>

- Arthur J. Keown, David F. Scott, Jr., John D. Martin, J. William Petty (2010).
Manajemen Keuangan: Prinsip dan Penerapan Jilid 1 (Edisi Kesepuluh).
Jakarta, PT. Indeks.
- Astriani, E. F. (2014). Pengaruh kepemilikan manajerial, leverage, profitabilitas,
ukuran perusahaan dan investment opportunity set terhadap nilai
perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, 2(1).
<http://ejournal.unp.ac.id/students/index.php/akt/article/view/904>
- Brigham, E. F dan J. F. Weston. (1999). Dasar-dasar Manajemen Keuangan, Edisi 9,
Erlangga.
- Brigham, Eugene dan Joel F Houston, (2001). "*Manajemen Keuangan II*". Jakarta.
Salemba Empat
- Christiawan, Yulius Jogi; Taringan, Josua. 2007. Kepemilikan Manajerial: Kebijakan
Hutang, Kinerja dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan* Vol 9.
No. 1 Mei 2007. <http://ced.petra.ac.id/index.php/aku/article/view/16810>
- Dewi, Ayu Sri Mahatma dan Ary Wirajaya. "Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas,
Ukuran Perusahaan pada Nilai Perusahaan". *E-Jurnal Akuntansi Universitas
Udayana* 4.2, 2013. <https://ojs.unud.ac.id/index.php/Akuntansi/article/view/6233>
- Dewi, Putu Yunita Saputri, Yuniarta, Gede Adi, Atmadja, Ananta Wikrama Tungga,
"Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, dan Profitabilitas
Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan LQ 45 Di BEI Periode 2008-
2012", *e-Journal S1 Universitas Pendidikan Ganesha Jurusan Akuntansi S1* Vol.
2 No. 1, 2014. <https://ejournal.undiksha.ac.id/index.php/S1ak/article/view/3453>
- Fahrizal, H. (2013). Pengaruh Return On Assets (ROA), Return On Equity (ROE) Dan
Investment Opportunity Set (IOS) Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris
Pada Perusahaan Manufaktur Jenis Consumer Goods Yang Terdaftar Di Bursa
Efek Indonesia). <http://repository.uinjkt.ac.id/dspace/handle/123456789/24017>

- Fahrizal, H. (2013). Pengaruh Return On Assets (ROA), Return On Equity (ROE) Dan Investment Opportunity Set (IOS) Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Jenis Consumer Goods Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia). <http://repository.uinjkt.ac.id/dspace/handle/123456789/24017>
- Fenandar, G. I., & Raharja, S. (2012). *Pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan* (Doctoral dissertation, Fakultas Ekonomika dan Bisnis). <http://eprints.undip.ac.id/37670/>
- Gaver J. Jennifer., dan Keneth M. Gaver, 1995, Compensation Policy and the Investment Opportunity Set. *Financial Management*, 24: 19-32
- Gaver, J.J, dan Gaver, K.M. (1993) "Additional Evidence on The Association Between The Investment Opportunity Set and Corporate Financing Dividend, and Compensation Policies", *Journal of Accounting and Economic*. pp. 125-160.
- Gujarati, Damodar, "Dasar-Dasar Ekonometrika", Erlangga, Jakarta, 2006.
- Hartono, J. (2009). "*Teori Portofolio dan Analisis Investasi*", Edisi Keenam, BPF, Yogyakarta
- Hasan, Mudassar, Muhammad Ishfaq Ahmad, and Muhammad Yasir Rafiq. (2015). "*Dividend Payout Ratio and Firm ' S Profitability . Evidence from Pakistan.*" *Theoretical Economics Letter*.
- Hasnawati, S. (2005). Dampak set peluang investasi terhadap nilai perusahaan publik di Bursa Efek Jakarta. *Jurnal Fakultas Hukum UII*, 9(2). <https://www.neliti.com/publications/84132/dampak-set-peluang-investasi-terhadap-nilai-perusahaan-publik-di-bursa-efek-jaka>
- Hasnawati, S. 2005. Implikasi Keputusan Investasi, Pendanaan, dan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Publik di Bursa Efek Jakarta. *Usahawan*: No. 09/Th XXXIX. September 2005: 33-41. Hasnawati,S.2005b. Dampak Set Peluang

Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Publik di Bursa Efek Jakarta . JAAI 9 (2):117-126. <https://www.neliti.com/publications/84132/dampak-set-peluang-investasi-terhadap-nilai-perusahaan-publik-di-bursa-efek-jaka>

Herdinata, Cristian. (2007) "Hubungan antara struktur kepemilikan, corporate governance, dan nilai perusahaan yang go public di Bursa Efek Indonesia". Jurnal Manajemen PPM,7 Nov 2007

Hidayah, N. (2015). Pengaruh Investment Opportunity Set (Ios) Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Property Dan Real Estat Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi.*, 19(3). <http://feb.mercubuana.ac.id/wp-content/uploads/2015/12/2445-5259-1-SM-jurnal-akuntansi-untar-1.pdf>

Indawanto, A. (2018). *Pengaruh Investment Opportunity Set (Ios), Profitabilitas, Keputusan Investasi, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan* (Bachelor's thesis, Jakarta: Fakultas Ekonomi dan Bisnis UIN Syarif Hidayatullah). <http://repository.uinjkt.ac.id/dspace/handle/123456789/40547>

Irawati, Zulfa dan Anugrah Maya. A. (2007). "Analisis Perataan Laba (*Income Smoothing*): Faktor-Faktor dan Pengaruhnya terhadap Return dan Risiko Saham Perusahaan Go Public di Bursa Efek Jakarta". <http://journals.ums.ac.id/index.php/benefit/article/viewFile/1263/827>

Ista Yansi Rinnaya, Rita Andini, Abrar Oemar, (2016), "*Pengaruh Profitabilitas, Rasio Aktivitas, Keputusan Pendanaan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2010-2014)*", *Journal Of Accounting*, <http://jurnal.unpand.ac.id/index.php/AKS/article/view/438>

Jogiyanto, 2009. Sistem Informasi Manajemen. Yogyakarta: Penerbit Andi.

- Jusriani, Ika Fanindya dan Shiddiq Nur Rahardjo, “*Analisis Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan*”. Diponegoro Journal Of Accounting. Vol. 2 No. 2, 2013.
<http://repository.uinjkt.ac.id/dspace/handle/123456789/33132>
- Kadek,Dewa, “*Pengaruh Struktur Modal dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Profitabilitas dan Nilai Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia*”, Program Pascasarjana Universitas Udayana, Denpasar, 2011.
<http://journal.uinjkt.ac.id/index.php/akuntabilitas/article/view/2760>
- Kallapur, S dan M, A Trombley, “*The Investment Opportunity Set: Determinants, Consequences and Measurement*”, Managerial Finance 27, 3; ABI/INFORM Research; Vol. 27 No 3, 2001.
- Kallapur, S dan M, A. Trombley,” *The Association Between Investment Opportunity Set and Realized Growth*”, Journal of Business, Financial, and Accounting 96, 1999.
- Mardiyati, U., Ahmad, G. N., & Putri, R. (2012). Pengaruh kebijakan dividen, kebijakan hutang dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2005-2010. *JRMSI-Jurnal Riset Manajemen SainsIndonesia*,3(1),117.
<http://journal.unj.ac.id/unj/index.php/jrmsi/article/view/770>
- Mardiyati, U., Ahmad, G. N., & Putri, R. (2012). Pengaruh kebijakan dividen, kebijakan hutang dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2005-2010. *JRMSI-Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia*, 3(1), 1-17.
<http://journal.unj.ac.id/unj/index.php/jrmsi/article/view/770>
- Martha, L., Sogiroh, N. U., Magdalena, M., Susanti, F., & Syafitri, Y. (2018). PROFITABILITAS DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. *Jurnal Benefita: Ekonomi Pembangunan, Manajemen Bisnis*

dan

Akuntansi, 3(2),

227-238.

<http://ejournal.kopertis10.or.id/index.php/benefita/article/view/3493>

Modigliani, F dan Miller, M. H. (1958) "The Cost of Capital, Corporation Finance and The Theory of Investment", *The American Economic Review*, 261-297.

Muniandy, Balachandran dan Hillier John, "*Board Independence, Investment Opportunity Set, and Financial Performance of South Africa Firms*", Departement of Accounting, Faculty of Business, La Trob University, 2013.

Myers, S. c. 1977. Penentu Pinjaman Perusahaan. Diterbitkan di Sloan School of Management Massachusetts institute of Teknologi.

Norpratiwi, M.V. Agustina. 2004. Analisis Korelasi Investment Opportunity Set terhadap Return Saham (Pada Saat Pelaporan Keuangan Perusahaan). STIE YKPN Yogyakarta.

Prapaska, J. R., & SITI, M. (2012). *Analisis Pengaruh Tingkat Profitabilitas, Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Deviden terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur di Bei Tahun 2009-2010* (Doctoral dissertation, Fakultas Ekonomika dan Bisnis). <http://eprints.undip.ac.id/35784/>

Prapaska, Johan Ruth dan Siti Mutmainah. 2012. "Analisis Pengaruh Tingkat Profitabilitas, Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Deviden terhadap Nilai Perusahaan". *Diponegoro Journal of Accounting*, Vol. 1, No. 1, Hal 1-12. <http://eprints.undip.ac.id/35784/>

Prastuti, Rai Kadek Ni dan I Gede Merta Sudiarta, (2016). "*Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Deviden, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan*". E-jurnal manajemen Unud. <https://ojs.unud.ac.id/index.php/Manajemen/article/view/16540>

- Pratiska, N. G. A. P. S. (2013). Pengaruh IOS, Leverage, dan Dividend Yield Terhadap Profitabilitas dan Nilai Perusahaan Sektor Manufaktur Di BEI. *E-Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana*.
<https://ojs.unud.ac.id/index.php/EEB/article/view/4804>
- Priyadi, Toto. (2009). “*Deteksi Cepat Kondisi Keuangan 7 Analisis Rasio Keuangan*”. Jakarta. PPM
- Rachmawati, Andri dan Hanung Triatmoko, —*Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kualitas Laba dan Nilai Perusahaan*, SNA 10 UNHAS Makasar, 2007.
- Rohman, Abdul. Paramitha Anggia Puteri, (2012). “*Analisis Pengaruh Investment Opportunity Set (IOS) dan Mekanisme Corporate Governance Terhadap Kualitas laba dan Nilai Perusahaan*”.*Jurnal Akuntansi*.
<http://repository.uinjkt.ac.id/dspace/handle/123456789/41237>
- Sartini, L. P. N., & Purbawangsa, I. B. A. (2014). Pengaruh Keputusan Investasi, Kebijakan Deviden, serta Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Matrik: Jurnal Manajemen, Strategi Bisnis Dan Kewirausahaan*.
https://scholar.google.co.id/scholar?hl=en&as_sdt=0%2C5&q=PENGARUH+KEPUTUSAN+INVESTASI%2C+KEBIJAKAN+DIVIDEN%2C+SERTA+KEPUTUSAN+PENDANAAN+TERHADAP+NILAI+PERUSAHAAN+MANUFAKTUR+DI+BURSA+EFEK+INDONESIA&btnG=
- Sartono, R.A. 2001. *Manajemen Keuangan Teori Dan Aplikasi*. Yogyakarta : BPFE.
- Scott, William R, 2006. “*Financial Accounting Theory*”. Fourth Toronto: Prentice Hall International Inc.
- Silaban, Dame Prawira dan Ni Ketut Purnawati, (2016). “*Pengaruh Profitabilitas, Struktur Kepemilikan, Pertumbuhan Perusahaan dan Efektivitas Usaha*

Terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur". E-Jurnal Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana.
<https://ojs.unud.ac.id/index.php/Manajemen/article/view/16579>

Smith, Clifford Jr. & Watts, Ross L., 1992. "The investment opportunity set and corporate financing, dividend, and compensation policies," *Journal of Financial Economics*,
<https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/0304405X9290029W>

Sofyaningsih, Sri Pacawati Hardiningsih (2011). Struktur Kepemilikan, Kebijakan Dividen, Kebijakan Utang Dan Nilai Perusahaan Ownership Structure, Dividend Policy And Debt Polcy And Firm Value. *Dinamika Keuangan Dan Perbankan* Vol. 3, No. 1.

Sudiani, N. K. A., & Darmayanti, N. P. A. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Pertumbuhan, Dan Investment Opportunity Set Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen*, 5(7).
<https://ojs.unud.ac.id/index.php/Manajemen/article/view/20349>

Sugiyono. (2009), *"Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D"*, Bandung. Alfabeta.

Sujoko dan U. Soebiantoro. *"Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Leverage, FaktorIntern dan Faktor Ekstern terhadap Nilai Perusahaan "*. *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*. Vol. 9. No. 1, 2007.
<http://puslit2.petra.ac.id/ejournal/index.php/man/article/view/16634>

Sunariyah. (2004). *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*. UPP AMP YKPN, Yogyakarta.

Syardiana, G., Rodoni, A., & Putri, Z. E. (2015). Pengaruh investment opportunity set, struktur modal, pertumbuhan perusahaan, dan return on asset terhadap nilai

perusahaan. *Akuntabilitas*, 8(1),39-46.

<http://journal.uinjkt.ac.id/index.php/akuntabilitas/article/view/2760>

Syardiana, G., Rodoni, A., & Putri, Z. E. (2015). Pengaruh investment opportunity set, struktur modal, pertumbuhan perusahaan, dan return on asset terhadap nilai perusahaan. *Akuntabilitas*, 8(1), 39-46.

<http://journal.uinjkt.ac.id/index.php/akuntabilitas/article/view/2760>

Tandelilin, Eduardus. *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*, BPFE, Yogyakarta, 2001.

Wahyudi, Untung dan Pawestri, Hartini Prasetyaning. (2006) "Implikasi Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan: Dengan Keputusan Keuangan sebagai Variabel Intervening", Simposium Nasional Akuntansi 9. Padang

watts, R. (1973), "The Content of Dividend Information". *Journal of Business*, vol.46, no. 2: hlm. 191-211