

## BAB V

### SIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN

#### A. Simpulan

Berdasarkan hasil penelitian dengan mengambil sampel sebanyak 27 perusahaan dan 135 data observasi dengan periode penelitian 2007-2011 dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

1. Keputusan pendanaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian ini sesuai dengan *Signalling Theory* yang dikemukakan oleh Brigham dan Houston dalam Mulianti (2010) menyatakan bahwa sinyal adalah suatu tindakan yang diambil oleh manajemen perusahaan yang memberikan petunjuk bagi investor tentang bagaimana manajemen memandang prospek perusahaan. Perusahaan dengan prospek yang menguntungkan akan mencoba menghindari penjualan saham dan mengusahakan modal baru dengan cara-cara lain seperti dengan menggunakan hutang.
2. Keputusan investasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil ini mendukung *Signalling Theory* dalam Wahyudi dan Pawestri (2006) yang menyatakan bahwa pengeluaran investasi memberikan sinyal positif sehingga dapat meningkatkan harga saham sebagai indikator nilai perusahaan.
3. Kebijakan dividen tidak berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil ini tidak mendukung *Bird In The hand Theory* yang

menyatakan jika pembayaran dividen tinggi maka nilai perusahaan juga tinggi.

## **B. Keterbatasan**

Keterbatasan dalam penelitian ini adalah:

1. Tidak semua perusahaan membagikan informasi mengenai dividen, sehingga sampel yang digunakan terbatas.
2. Penelitian ini hanya mengambil sampel dari perusahaan manufaktur dengan periode pengamatan relatif pendek, yaitu hanya 5 tahun sehingga kurang dapat mencerminkan semua sektor perusahaan.
3. Variabel independen dalam penelitian ini hanya dapat menjelaskan 50,4% saja, sehingga variabel independen dalam penelitian ini belum dapat menjelaskan secara keseluruhan yang juga berarti bahwa masih ada variabel lain yang mempengaruhi nilai perusahaan yang tidak diteliti dalam penelitian ini.

## **C. Saran**

Saran yang dapat penulis berikan sebagai berikut:

- a. Diharapkan pada penelitian selanjutnya dapat menggunakan pengukuran yang lebih luas, tidak hanya sebatas keputusan pendanaan, keputusan investasi, dan kebijakan dividen.

- b. Beberapa variabel yang tidak terbukti pada penelitian ini sebaiknya pada penelitian selanjutnya digunakan proksi yang lain dari variabel tersebut, sehingga diharapkan dapat mencerminkan variabel yang digunakan
- c. Jumlah sampel hendaknya lebih diperluas dengan menambahkan perusahaan dari berbagai jenis industri dengan periode pengamatan yang lebih panjang, sehingga kesimpulan yang diperoleh dapat digeneralisir.