

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan analisis data yang telah dilakukan untuk mengetahui pengaruh antara Struktur Modal dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan sebagai variabel kontrol pada perusahaan *consumer non-cyclical* subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2018-2022, maka dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Struktur modal (DER) berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan (PBV).
2. Kebijakan dividen (DPR) berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan (PBV).
3. Ukuran perusahaan sebagai variabel kontrol tidak menyangatkan hubungan antara variabel independen, yaitu variabel struktur modal dan kebijakan dividen terhadap variabel dependen, yaitu variabel nilai perusahaan karena nilainya tidak signifikan.

5.2 Implikasi Manajerial

Berdasarkan hasil penelitian diharapkan dapat memberikan informasi dan wawasan kepada para investor maupun calon investor yang akan berinvestasi pada perusahaan-perusahaan mengenai faktor apa saja yang dapat

mempengaruhi nilai perusahaan pada perusahaan *consumer non-cyclical* subsektor makanan dan minuman.

5.3 Keterbatasan Penelitian

Keterbatasan pada penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Penelitian ini terbatas hanya menggunakan perusahaan *consumer non-cyclical* subsektor makanan dan minuman.
2. Tidak semua perusahaan makanan dan minuman membagikan dividen secara berturut-turut selama periode 2018-2022, sehingga sampel yang digunakan dalam penelitian ini hanya sedikit.
3. Terdapat beberapa perusahaan yang tidak membagikan dividen selama periode 2018-2022.
4. Penelitian ini kurang menjelaskan informasi mengenai penyebab penggunaan utang sebagai sumber pendanaan dapat meningkatkan nilai perusahaan dan hubungan antara penggunaan utang sebagai sumber pendanaan tersebut dengan *price to book value*.

5.4 Saran

Berdasarkan hasil penelitian dan kesimpulan, maka saran yang dapat diberikan adalah sebagai berikut:

1. Bagi pihak perusahaan diharapkan dapat terus meningkatkan nilai perusahaan dan harga saham perusahaan, di mana apabila nilai dan

saham perusahaan terus meningkat, maka laba perusahaan dan kinerja perusahaan juga akan mengalami peningkatan, sehingga investor yakin untuk berinvestasi pada perusahaan.

2. Bagi peneliti selanjutnya diharapkan untuk memperluas objek penelitian, sehingga tidak hanya terfokus pada subsektor makanan dan minuman saja, karena perusahaan *consumer non-cyclical* memiliki beberapa subsektor yang dapat digunakan dalam penelitian.
3. Diharapkan untuk menambahkan informasi mengenai penyebab penggunaan utang sebagai sumber pendanaan dapat meningkatkan nilai perusahaan dan hubungan antara penggunaan utang sebagai sumber pendanaan tersebut dengan *price to book value*.
4. Diharapkan untuk mencari jurnal-jurnal tentang kebijakan dividen perusahaan subsektor makanan dan minuman di Indonesia lebih mengarah ke *Bird in the hand theory* atau *Tax Preference Theory* dan mencari tahu justifikasi terhadap hasil penelitian.

DAFTAR PUSTAKA

- Anita, S. Y., Febriyanti, Setiawati, P. C., Santoso, T. I., Munizu, M., Indriyatni, L., Irawati, Fauzan, Candra, M., Hartoto, & Ardana, Y. (2022). *Manajemen Keuangan Lanjutan*. PT. Nasya Expanding Management.
- Arum, R. A., Wahyuni, Y., Ristiyana, R., Nadhiroh, U., Wisandani, I., Rachmawati, D. W., Hilda, Sundari, R. I., Sufyati, Hartatik, Seto, A. A., & Bakri. (2022). *Analisis Laporan Keuangan: Penilaian Kinerja Perusahaan Dengan Pendekatan Rasio Keuangan*. Media Sains Indonesia.
- Duli, N. (2019). *Metodologi Penelitian Kuantitatif: Beberapa Konsep Dasar Untuk Penulisan Skripsi & Analisis Data Dengan SPSS*. Deepublish.
- Fauziah, F. (2017). *Kesehatan Bank, Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan Teori dan Kajian Empiris*. RV Pustaka Horizon.
- Franita, R. (2018). *Mekanisme Good Corporate Governance dan Nilai Perusahaan: Studi Untuk Perusahaan Telekomunikasi*. Lembaga Penelitian dan Penulisan Ilmiah AQLI.
- Gayatri, N. L. P. R., & Mustanda, I. K. (2014). Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 3, 1700–1718.
- Gunardi, A., Alghifari, E. S., & Suteja, J. (2022). *Keputusan Investasi dan Nilai Perusahaan Melalui Efek Moderasi Corporate Social Responsibility dan Profitabilitas: Teori dan Bukti Empiris*. Scopindo Media Pustaka.
- Gunawan, R. M. B. (2021). *GRC (Good Governance, Risk Management, and Compliance): Konsep dan Penerapannya*. PT. RajaGrafindo Persada.
- Hamidy, R. R., Wiksuana, I. G. B., & Artini, L. G. S. (2015). Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Properti dan Real Estate di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana*, 4, 674–677.
- Himawan, H. M. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Properti dan Real Estate yang Go Public di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2018. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, 9, 1–37.

- Irfani, A. S. (2020). *Manajemen Keuangan dan Bisnis: Teori dan Aplikasi*. PT Gramedia Pustaka Utama.
- Kariyoto. (2017). *Analisa Laporan Keuangan*. UB Press.
- Komarudin, M., & Tabroni. (2019). *Manajemen Keuangan Struktur Modal*. Perkumpulan Rumah Cemerlang Indonesia (PRCI).
- Krisnando, K., & Novitasari, R. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, dan Firm Size terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Consumer Goods yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2017-2020. *Jurnal Akuntansi dan Manajemen*, 18(02), 71–81. <https://doi.org/10.36406/jam.v18i02.436>
- Kustiningsih, N., & Farhan, A. (2022). *Manajemen Keuangan, Dasar-Dasar Pengelolaan Keuangan*. CV Globalcare.
- Muliyadi, B. (2021). *The Stock Market*. PT Elex Media Komputindo.
- Nasution, U. H. (2020). *Struktur Modal*. Undhar Press.
- Ningrum, E. P. (2022). *Nilai Perusahaan: Konsep dan Aplikasi*. CV. Adanu Abimata.
- Nurkhasanah, D., & Ichsanuddin Nur, D. (2022). Analisis Struktur Modal Pada Perusahaan Food And Beverage yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Derivatif : Jurnal Manajemen*, 16(1), 48–60.
- P, I. M. I. (2019). *Cara Mudah Memahami Metodologi Penelitian*. Deepublish.
- Prastuti, N. K. R., & Sudiartha, I. G. M. (2016). Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5, 1572–1598.
- Putu, N. N. G. M., Moeljadi, Djumahir, & Atim Djazuli. (2014). Factors Affecting Firms Value of Indonesia Public Manufacturing Firms. *International Journal of Business and Management Invention*, 3(2), 35–44.
- Sintyana, I. P. H., & Artini, L. G. S. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen*, Vol.8, 7717–7745.
- Siyoto, S. (2015). *Dasar Metodologi Penelitian*. Literasi Media Publishing.
- Sudarno, Renaldo, N., Hutahuruk, M. B., Junaedi, A. T., & Suyono. (2022). *Teori Penelitian Keuangan*. CV. Literasi Nusantara Abadi.

- Sudrajat, U., & Suwaji. (2018). *Buku Ajar Ekonomi Manajerial*. Deepublish.
- Sumargo, B. (2020). *Teknik Sampling*. UNJ Press.
- Sumiati, & Indrawati, N. K. (2019). *Manajemen Keuangan Perusahaan*. UB Press.
- Utomo, N. A., & Christy, N. N. A. (2017). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan LQ 45 di Bursa Efek Indonesia. *Seminar Nasional dan Call for Paper 2017 Strategi Pengembangan Sumber Daya Manusia Melalui Publikasi Jurnal Ilmiah dalam Menyikapi Permenristekdikti RI No.20 Tahun 2017, 1*, 398–415.
- Wati, T. K., Sriyanto, & Khaerunnisa, E. (2018). Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Hutang sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Subsektor Industri Barang Konsumsi Periode 2011-2016. *Jurnal Manajemen dan Bisnis, XI*, 49–74.
- Yanti, E. R. (2022). *Struktur Modal dan Harga Saham (Tinjauan Teoritis & Praktis)*. Media Sains Indonesia.

LAMPIRAN



Lampiran 1. Sampel Penelitian

No	Kode Saham	Nama Perusahaan
1	BUDI	Budi Starch & Sweetener Tbk
2	DLTA	Delta Djakarta Tbk
3	GOOD	Garudafood Putra Putri Jaya Tbk
4	ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk
5	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk
6	MLBI	Multi Bintang Indonesia Tbk
7	MYOR	Mayora Indah Tbk
8	ROTI	Nippon Indosari Corpindo Tbk
9	SKLT	Sekar Laut Tbk
10	TBLA	Tunas Baru Lampung Tbk
11	ULTJ	Ultra Jaya Milk Industry & Trading Company Tbk



Lampiran 2. Data Variabel

No	Nama Perusahaan	Tahun	Struktur Modal	Kebijakan Dividen	Ukuran Perusahaan	Nilai Perusahaan
			DER	DPR	Market Cap	PBV
1	BUDI	2018	1.7664	0.3745318	26.8222	12.8026
		2019	1.3339	0.3673769	26.7045	12.6379
		2020	1.2410	0.4319657	26.9276	12.8328
		2021	1.1570	0.3241493	27.6652	13.5220
		2022	1.1962	0.4046535	27.5742	13.3906
2	DLTA	2018	0.1864	0.0006161	29.3793	8.4059
		2019	0.1750	0.0012040	28.9731	8.0563
		2020	0.2017	0.0025161	28.7516	8.0086
		2021	0.2955	0.0010638	28.7542	8.0208
		2022	0.3062	0.0010417	28.7748	8.0508
3	GOOD	2018	0.6921	0.4223473	30.2064	1.6633
		2019	0.8308	0.3009382	29.8569	1.2086
		2020	1.2702	0.7954545	30.1091	1.4153
		2021	1.2327	0.3082223	30.6594	1.9196
		2022	1.1863	0.5103699	30.5135	1.6731
4	ICBP	2018	0.5135	0.0000006	32.3281	15.3899
		2019	0.4514	0.0000003	32.3924	15.2933
		2020	1.0587	0.0000004	32.3120	14.5781
		2021	1.1575	0.0000004	32.0922	14.2744
		2022	1.0063	0.0000005	32.3620	14.4952
5	INDF	2018	0.9340	0.0000006	31.7168	13.9909
		2019	0.7748	0.0000003	31.6598	13.8516
		2020	1.0614	0.0000004	31.7094	13.5227
		2021	1.0703	0.0000003	31.5953	13.3181
		2022	0.9272	0.0000004	31.6481	13.2933

No	Nama Perusahaan	Tahun	Struktur Modal	Kebijakan Dividen	Ukuran Perusahaan	Nilai Perusahaan
			DER	DPR	Market Cap	PBV
6	MLBI	2018	1.4749	0.0000009	31.2611	17.2907
		2019	1.5279	0.0000009	31.0843	17.1325
		2020	1.0283	0.0000003	30.5763	16.4007
		2021	1.6584	0.0000015	30.4368	16.5267
		2022	2.1441	0.0000009	30.6170	16.7308
7	MYOR	2018	1.0593	0.3506494	31.6743	1.8982
		2019	0.9230	0.3258427	31.3588	1.4353
		2020	0.7547	0.3260870	31.7014	1.6481
		2021	0.7533	0.9811321	31.2776	1.2165
		2022	0.7356	0.2413793	31.7315	1.5483
8	ROTI	2018	0.5063	0.2073388	29.6440	0.9425
		2019	0.5140	0.1958626	29.7002	0.9402
		2020	0.3794	0.6717680	29.7572	0.9544
		2021	0.4709	1.0421745	29.7119	1.0338
		2022	0.5405	0.7462109	29.8754	1.2581
9	SKLT	2018	1.2029	0.1349325	27.6665	1.1165
		2019	1.0791	0.1238153	27.7373	1.0728
		2020	0.9016	0.2183406	28.0983	1.3663
		2021	0.6409	0.1098365	28.0077	0.9895
		2022	0.7491	0.3573666	27.9134	0.8087
10	TBLA	2018	2.4158	0.0000003	29.1731	13.7924
		2019	2.2376	0.0000002	28.6431	13.1480
		2020	2.2997	0.0000002	29.2448	13.6562
		2021	2.2475	0.0000002	29.0772	13.3911
		2022	2.4650	0.0000003	28.9641	13.2270
11	ULTJ	2018	0.1635	0.0000002	30.2971	14.9183
		2019	0.1686	0.0000001	30.3744	14.8263
		2020	0.8307	0.0000001	30.5000	15.1197
		2021	0.4415	0.0000006	30.4734	15.0212
		2022	0.2668	0.0000002	30.4967	14.9195

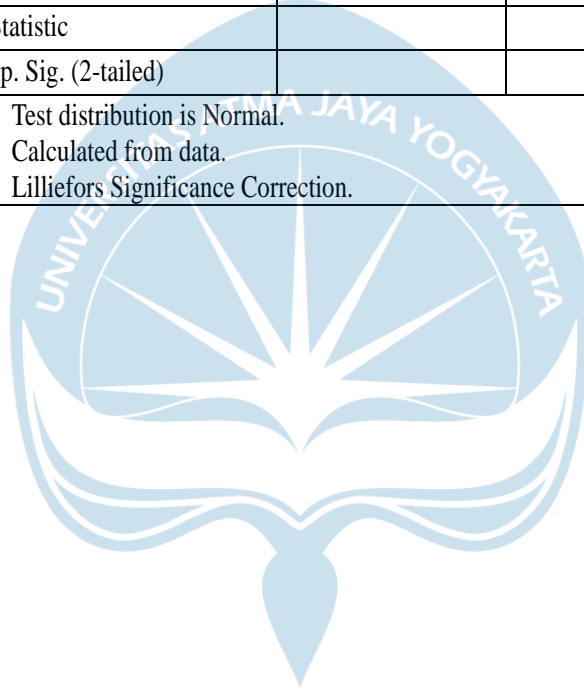
Lampiran 3. Hasil Pengujian Statistik Deskriptif

Descriptive Statistics					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Struktur Modal	55	0,1635	2,4650	0,992862	0,6077452
Kebijakan Dividen	55	0,0000001	1,0421745	0,186894527	0,2659579199
Ukuran Perusahaan	55	26,7045	32,3924	29,973873	1,5725939
Nilai Perusahaan	55	0,8087	17,2907	9,089927	6,2809534
Valid N (listwise)	55				



Lampiran 4. Hasil Pengujian Normalitas

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test		
Unstandardized Residual		
N		65
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	0,0000000
	Std. Deviation	5,21285461
Most Extreme Differences	Absolute	0,112
	Positive	0,104
	Negative	-0,112
Test Statistic		0,112
Asymp. Sig. (2-tailed)		0,043 ^c
a. Test distribution is Normal. b. Calculated from data. c. Lilliefors Significance Correction.		



Lampiran 5. Hasil Pengujian Normalitas Setelah *Outlier* Data

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test		
Unstandardized Residual		
N		55
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	0,0000000
	Std. Deviation	4,51673805
Most Extreme Differences	Absolute	0,118
	Positive	0,118
	Negative	-0,092
Test Statistic		0,118
Asymp. Sig. (2-tailed)		0,052 ^c
a. Test distribution is Normal. b. Calculated from data. c. Lilliefors Significance Correction.		

Lampiran 6. Hasil Pengujian Multikolinearitas Setelah *Outlier* Data

Coefficients ^a								
		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients			Collinearity Statistics	
Model		B	Std. Error	Beta	t	Sig.	Tolerance	VIF
1	(Constant)	-7,083	12,848		-0,551	0,584		
	Struktur Modal	2,747	1,069	0,266	2,570	0,013	0,948	1,055
	Kebijakan Dividen	-13,757	2,448	-0,582	-5,619	0,000	0,944	1,060
	Ukuran Perusahaan	0,534	0,416	0,134	1,283	0,205	0,933	1,072
a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan								

Lampiran 7. Hasil Pengujian Regresi Linear Berganda

Coefficients ^a						
		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		
Model		B	Std. Error	Beta	t	Sig.
1	(Constant)	-7,083	12,848		-0,551	0,584
	Struktur Modal	2,747	1,069	0,266	2,570	0,013
	Kebijakan Dividen	-13,757	2,448	-0,582	-5,619	0,000
	Ukuran Perusahaan	0,534	0,416	0,134	1,283	0,205
a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan						



Lampiran 8. Hasil Uji F

ANOVA ^a						
Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	1028,670	3	342,890	15,874	0,000 ^b
	Residual	1101,650	51	21,601		
	Total	2130,320	54			

a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan
b. Predictors: (Constant), Ukuran Perusahaan, Kebijakan Dividen, Struktur Modal



Lampiran 9. Hasil Pengujian Koefisien Determinasi

Model Summary				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	0,695 ^a	0,483	0,452	4,6476851
a. Predictors: (Constant), Ukuran Perusahaan, Kebijakan Dividen, Struktur Modal				

