

V. KESIMPULAN DAN IMPLIKASI

A. Kesimpulan

Dalam pembahasan yang telah dilakukan pada bab sebelumnya, maka diperoleh kesimpulan sebagai berikut:

1. Variabel profitabilitas, kebijakan hutang, likuiditas, ukuran perusahaan, dan suku bunga secara simultan mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan.
2. Variabel profitabilitas (ROE) berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV).
3. Variabel kebijakan hutang (DER) berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV).
4. Variabel likuiditas (CR) berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV).
5. Variabel ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan (PBV).
6. Variabel suku bunga tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan (PBV).
7. Besar pengaruh profitabilitas, kebijakan hutang, likuiditas, ukuran perusahaan, dan suku bunga terhadap nilai perusahaan sebesar 49,5% pada BUMN sektor non-keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2013-2016, sisanya yaitu 50,5% dipengaruhi oleh variabel lain diluar model penelitian

seperti kebijakan dividen, struktur modal, kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, inflasi, risiko finansial, kurs rupiah, dan lain sebagainya.

B. Implikasi

Setelah mengkaji hasil penelitian, maka diperoleh beberapa implikasi sebagai berikut:

1. Hasil penelitian ini memberikan konfirmasi empiris bahwa profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Implikasi bagi perusahaan adalah perusahaan harus meningkatkan laba perusahaan tersebut agar meningkatkan nilai saham dan nilai perusahaan tersebut sehingga calon investor akan tertarik untuk menanamkan sahamnya pada perusahaan tersebut. Implikasi bagi calon investor adalah investor akan menanamkan modalnya ke perusahaan yang tingkat labanya tinggi dan stabil. Karena dengan melihat hal tersebut akan membuat para investor akan berharap tingkat *return* jangka panjang yang tinggi.
2. Hasil penelitian ini memberikan konfirmasi empiris bahwa kebijakan hutang berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Implikasi bagi perusahaan adalah perusahaan harus meningkatkan kinerja pembiayaan melalui hutang, karena penggunaan hutang yang baik dan stabil akan meningkatkan kinerja dan laba perusahaan sehingga menarik minat para investor untuk berinvestasi karena nilai perusahaan yang meningkat. Implikasi bagi calon investor adalah investor akan menanamkan modalnya ke perusahaan yang tingkat kebijakan hutangnya baik dan stabil.

3. Hasil penelitian ini memberikan konfirmasi empiris bahwa likuiditas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Implikasi bagi perusahaan adalah perusahaan meningkatkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya agar menarik minat para calon investor agar menanamkan modalnya ke perusahaan tersebut. Implikasi bagi calon investor adalah calon investor akan menanamkan modalnya ke perusahaan yang tingkat likuiditasnya tinggi karena semua kewajiban jangka pendek perusahaan tersebut bisa dipenuhi oleh perusahaan.
4. Hasil penelitian ini memberikan konfirmasi empiris bahwa ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Implikasi bagi perusahaan adalah perusahaan tidak perlu khawatir akan naik turunnya ukuran perusahaan tersebut karena tidak mempengaruhi nilai perusahaan. Implikasi bagi calon investor adalah calon investor harus melihat faktor-faktor lain selain ukuran perusahaan jika ingin menanamkan modal ke suatu perusahaan.
5. Hasil penelitian ini memberikan konfirmasi empiris bahwa suku bunga tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Suku bunga adalah tingkat suku bunga yang ditetapkan oleh Bank Indonesia sebagai acuan bagi suku bunga pinjaman maupun simpanan pada bank-bank di seluruh Indonesia. Implikasi bagi perusahaan adalah perusahaan tidak perlu khawatir akan naik atau turunnya suku bunga karena hal ini tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Implikasi bagi calon investor adalah calon investor tidak perlu khawatir terhadap kondisi suku bunga karena suku bunga bersifat fluktuatif dan

sementara. Calon investor harus melihat faktor-faktor lain yang lebih berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

C. Keterbatasan Penelitian

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan gambaran tentang pengaruh profitabilitas, kebijakan hutang, likuiditas, ukuran perusahaan, dan suku bunga terhadap nilai perusahaan BUMN sektor non-keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2013-2016. Meskipun demikian, penelitian ini masih memiliki beberapa keterbatasan, antara lain:

1. Subjek penelitian yang sempit karena hanya meneliti BUMN sektor non-keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
2. Periode penelitian hanya empat tahun, periode ini tidak mampu menangkap situasi ekonomi yang selalu fluktuatif sehingga memerlukan pengamatan yang lebih lama.
3. Variabel independen yang digunakan dalam mempengaruhi nilai perusahaan hanya lima variabel, yaitu profitabilitas, kebijakan hutang, likuiditas, ukuran perusahaan, dan suku bunga.

D. Saran

1. Penelitian ini hanya meneliti BUMN sektor non-keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, diharapkan untuk penelitian berikutnya menambah sektor perusahaan yang akan diteliti.

2. Periode penelitian ini hanya empat tahun. Penelitian selanjutnya diharapkan dapat menggunakan periode yang lebih panjang dan juga terbaru.
3. Penelitian selanjutnya diharapkan dapat memperluas obyek penelitian. Perluasan penelitian selanjutnya bisa menambahkan variabel seperti kebijakan dividen, *return saham*, pertumbuhan penjualan dan tidak hanya terbatas pada faktor-faktor di dalam laporan keuangan saja, tetapi juga faktor-faktor ekonomi makro seperti tingkat inflasi, pertumbuhan ekonomi, dan lain sebagainya yang belum dipertimbangan dalam penelitian ini.