

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis dari pengujian sampel pada perusahaan sektor *Consumer Non-Cyclicals* yang terdaftar di BEI periode 2019-2022 maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut :

1. Ukuran perusahaan (*SIZE*) yang diwakili dengan total aktiva memiliki hasil yang menunjukkan bahwa tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Perusahaan dengan skala besar cenderung mengalokasikan keuntungan atau labanya untuk mengekspansi atau melakukan pertumbuhan perusahaan sehingga memilih labanya untuk ditahan daripada membagikan laba kepada pemegang saham.
2. Penghindaran pajak yang diwakili dengan *Cash Effective Tax Rate (CETR)* memiliki hasil yang menunjukkan bahwa tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Praktik penghindaran pajak menurut manajemen perusahaan dan investor merupakan hal legal yang biasa dilakukan perusahaan untuk memaksimalkan laba perusahaan dengan meminimalkan biaya pajak yang harus dibayarkan. Kelaziman tersebut membuat informasi penghindaran pajak yang dilakukan perusahaan tidak akan mempengaruhi nilai perusahaan bagi investor. Aspek-aspek lainnya yang mencerminkan kinerja perusahaan yg akan investor gunakan sebagai pertimbangan berinvestasi.
3. Profitabilitas yang diwakili *Return On Assets (ROA)* memiliki hasil yang menunjukkan bahwa tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Tinggi rendahnya tingkat profitabilitas yang mampu perusahaan hasilkan tidak akan menjadi gambaran penanam modal melihat nilai dari perusahaan tersebut. Perusahaan dengan profit tinggi cenderung memilih menahan labanya untuk kegiatan operasional daripada membagikan laba kepada pemegang saham.

4. Kebijakan dividen yang diwakili dengan *Dividen Payout Ratio* (DPR) sebagai pemoderasi terbukti tidak mampu memoderasi pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. Informasi harga saham lebih dibutuhkan daripada dividen yang dibagikan dan perusahaan besar lebih memilih pendanaan yang minim akan risiko seperti pendanaan dari bank atau pihak berelasi sehingga perusahaan lebih mengutamakan pembayaran hutang daripada pembagian dividen maka kebijakan dividen tidak mempengaruhi interaksi ukuran perusahaan dengan nilai perusahaan.
5. Kebijakan dividen yang diwakili dengan *Dividen Payout Ratio* (DPR) sebagai pemoderasi terbukti tidak mampu memoderasi pengaruh penghindaran pajak terhadap nilai perusahaan. Perusahaan yang melakukan praktik penghindaran pajak atau tidak melakukan penghindaran pajak tetap dapat membagikan dividen kepada pemegang saham dari hasil laba yang diperoleh dan besaran dividen yang dibagikan tidak dipengaruhi oleh praktik penghindaran pajak sehingga tidak akan mempengaruhi penilaian investor dalam melihat nilai perusahaan.
6. Kebijakan dividen yang diwakili dengan *Dividen Payout Ratio* (DPR) sebagai pemoderasi terbukti tidak mampu memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Investor lebih melihat informasi *capital gain* daripada melihat tingkat profitabilitas ataupun besaran dividen yang dibagikan. Tingkat profitabilitas dan besaran dividen yang diberikan kepada pemegang saham tidak dapat menjadi acuan yang investor gunakan dalam pengambilan keputusan berinvestasi sehingga nilai perusahaan tidak akan naik atau turun.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian yang telah dilakukan ini masih perlu dikembangkan lagi, terdapat aspek-aspek yang menjadi keterbatasan dalam penelitian ini. Keterbatasan tersebut diantaranya sebagai berikut:

1. Dalam penelitian ini, variabel yang digunakan hanya memuat 3 variabel independen dan 1 variabel moderasi yang digunakan untuk meneliti variabel

yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Dari variabel yang termuat, menghasilkan nilai *Adjusted R²* sebesar 0,171. Hasil tersebut menunjukkan bahwa variabel nilai perusahaan dapat dijelaskan sebesar 17,1% oleh variabel ukuran perusahaan, penghindaran pajak, profitabilitas sedangkan nilai sisa sebesar 82,9% terdapat pada variabel lain yang tidak termuat dalam penelitian ini.

2. Penelitian ini hanya menggunakan sampel laporan keuangan perusahaan sektor *Consumer Non-Cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2022 yang mana rentang tahun penelitian masih tergolong singkat.

5.3 Saran

Berdasarkan keterbatasan dalam penelitian yang telah dijabarkan di atas, maka penulis memberikan beberapa masukan atau saran, diantaranya sebagai berikut:

1. Diharapkan untuk penelitian selanjutnya menambah variasi variabel independen lain yang berpengaruh terhadap nilai perusahaan yang mana belum dimasukkan pada penelitian ini. Variabel lainnya yang dapat digunakan untuk penelitian selanjutnya seperti kebijakan hutang, likuiditas, pertumbuhan perusahaan, harga saham dan teknologi.
2. Diharapkan untuk penelitian selanjutnya memperluas populasi penelitian dan menambah tahun penelitian serta tidak hanya berfokus pada satu sektor seperti sektor *Consumer Non-Cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2022.