

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis data dan pengujian hipotesis mengenai pengaruh kebijakan dividen dan struktur modal terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel moderasi pada perusahaan subsektor *Food and Beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, maka dapat disimpulkan bahwa:

1. Kebijakan dividen yang berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan yang. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa meningkatnya pembagian dividen tidak selalu direspons positif oleh investor, karena sebagian investor cenderung lebih menekankan pentingnya laba ditahan untuk mendukung pertumbuhan perusahaan di masa mendatang.
2. Struktur Modal berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa penggunaan utang yang dikelola secara optimal dan berada pada batas aman mampu meningkatkan kepercayaan pasar serta memberikan manfaat pendanaan bagi perusahaan untuk meningkatkan nilai perusahaan.
3. Profitabilitas mampu memoderasi pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. profitabilitas bersifat memperkuat pengaruh negatif kebijakan dividen dan nilai perusahaan. Semakin tinggi profitabilitas perusahaan, semakin besar pengaruh negatif kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. hal tersebut terjadi karena investor menilai bahwa

perusahaan yang memiliki kemampuan yang baik dalam menghasilkan laba seharusnya lebih memanfaatkan laba sebagai sumber pendanaan internal untuk mendukung investasi dan pengembangan usaha. Apabila laba yang besar justru dibagikan sebagai dividen, investor menilai perusahaan kehilangan kesempatan untuk meningkatkan pertumbuhan di masa mendatang sehingga nilai perusahaan cenderung menurun.

4. Profitabilitas mampu memoderasi pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan. profitabilitas bersifat memperlemah hubungan antara struktur modal dan nilai perusahaan. Ketika perusahaan memiliki tingkat profitabilitas yang tinggi, perusahaan cenderung lebih mengandalkan sumber pendanaan internal yang berasal dari laba dibandingkan pendanaan yang berasal dari utang atau menambah utang. Akibatnya, pengaruh penggunaan utang terhadap nilai perusahaan menjadi lebih rendah karena kebutuhan pendanaan perusahaan dapat dipenuhi melalui dana internal yang dimiliki.

5.2 Saran

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan, maka saran yang dapat diberikan adalah sebagai berikut:

1. Bagi perusahaan

Perusahaan subsektor *Food and Beverage* diharapkan dapat mempertimbangkan kebijakan dividen secara lebih hati-hati dengan memperhatikan kebutuhan dana untuk mendukung investasi, ekspansi dan pertumbuhan usaha di masa mendatang. Selain itu, perusahaan perlu

menjaga struktur modal pada tingkat optimal sehingga manfaat penggunaan utang dapat diperoleh tanpa meningkatkan risiko keuangan yang berlebihan. Perusahaan juga perlu terus meningkatkan profitabilitas agar dapat meningkatkan nilai perusahaan dan kepercayaan investor.

2. Bagi Investor

Investor diharapkan tidak hanya memperhatikan besarnya dividen yang dibagikan perusahaan dalam mengambil keputusan investasi, tetapi juga memperhatikan kondisi profitabilitas dan struktur modal perusahaan. Hal tersebut dilakukan agar keputusan investasi yang diambil tidak hanya didasarkan pada tingkat pembagian dividen, tetapi juga mempertimbangkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba serta mengelola pendanaan untuk meningkatkan nilai perusahaan.

3. Bagi peneliti selanjutnya

Penelitian selanjutnya disarankan untuk menambah periode pengamatan yang lebih panjang, memperluas objek penelitian pada sektor industri lainnya sehingga hasil penelitian dapat dibandingkan dengan karakteristik sektor yang berbeda. Penelitian selanjutnya juga disarankan untuk menambahkan variabel lain seperti ukuran perusahaan, pertumbuhan perusahaan dan lainnya yang berpotensi memengaruhi nilai perusahaan sehingga diperoleh penelitian yang lebih relevan.