

BAB V

PENUTUPAN

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil pengujian dan pembahasan yang telah dilakukan pada bab sebelumnya, maka yang dapat disimpulkan dari penelitian ini diantaranya:

1. Keputusan investasi berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan yang berarti semakin besar peningkatan nilai keputusan investasi maka akan diimbangi dengan peningkatan nilai perusahaan tersebut. Apabila keputusan investasi telah dilakukan dengan baik maka akan menghasilkan kinerja perusahaan yang optimal dan memberikan sinyal positif kepada investor yang nantinya akan meningkatkan harga saham dan nilai perusahaan.
2. *Research and development* (R&D) berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan yang berarti semakin tinggi biaya research and development maka akan diimbangi dengan peningkatan nilai perusahaan. Hal ini dikarenakan dengan meningkatnya biaya penelitian dan pengembangan akan menunjukkan bahwa perusahaan tersebut memiliki produk inovatif yang akan meningkatkan penjualannya, sehingga berdampak pada tingginya nilai perusahaan.
3. Kebijakan dividen tidak dapat memoderasi pengaruh keputusan investasi terhadap nilai perusahaan. Meningkatnya jumlah dividen yang dibayarkan tidak selalu diikuti dengan meningkatnya nilai perusahaan. Meningkatnya dividen yang dibayarkan tidak meningkatkan laba, melainkan hanya

membagi laba tersebut kepada pemegang saham. Meskipun kebijakan dividen menentukan seberapa besar bagian laba yang dibagikan kepada pemegang saham, kebijakan ini tidak secara langsung dapat mengubah nilai perusahaan. Nilai perusahaan dipengaruhi oleh kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dari asetnya dan kebijakan investasinya.

4. Kebijakan dividen tidak dapat memoderasi pengaruh *research and development* (R&D) terhadap nilai perusahaan. *Research and development* memiliki dampak jangka panjang terhadap pertumbuhan dan nilai perusahaan. Keberhasilan dari *research and development* dapat meningkatkan pendapatan dan laba perusahaan dalam jangka waktu yang lebih lama. Sedangkan kebijakan dividen dengan membagikan laba sebagai dividen tunai ini hanya memberikan kepuasan jangka pendek kepada para pemegang saham melalui distribusi keuntungan. Sehingga kebijakan ini tidak memiliki dampak langsung pada kemampuan perusahaan untuk berinovasi atau mengembangkan produk baru yang dapat meningkatkan citra merk perusahaan ataupun nilai perusahaan tersebut.

B. Implikasi

1. Implikasi Teoritis
 - a. Penelitian ini mengkonfirmasi teori sinyal khususnya pada keputusan investasi dan *research and development* yang berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Keputusan investasi dan pengeluaran R&D yang tinggi dapat menghasilkan laba dan meningkatkan daya saing perusahaan sehingga dapat menjadi sinyal positif untuk para investor

untuk berinvestasi di perusahaan tersebut yang dapat meningkatkan permintaan saham dan pada akhirnya akan menaikkan harga saham perusahaan dan berdampak pada nilai perusahaan yang akan meningkat juga.

- b. Hasil penelitian ini memberikan kontribusi dengan menemukan bukti empiris bahwa keputusan investasi dan *research and development* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Bukti empiris ini mengonfirmasi teori sinyal bahwa keputusan investasi dan R&D yang signifikan dapat berfungsi sebagai indikator tentang keberlanjutan dan prospek masa depan perusahaan.

2. Implikasi Praktis

- a. Penelitian ini dapat memberikan informasi kepada para investor untuk mengambil keputusan investasi yang lebih tepat dan strategis. Investasi yang signifikan dalam R&D menunjukkan komitmen perusahaan terhadap inovasi dan pertumbuhan jangka panjang yang dapat diartikan sebagai potensi peningkatan laba dan daya saing di masa depan. Adanya pemahaman bahwa keputusan investasi dan pengeluaran R&D berpengaruh dan dapat meningkatkan nilai perusahaan maka investor dapat menilai perusahaan mana yang memiliki strategi pertumbuhan yang kuat dan berkelanjutan.
- b. Penelitian ini dapat membantu para manajer perusahaan dalam mengambil suatu keputusan dan merancang strategi bisnis yang efektif. Adanya pemahaman bahwa keputusan investasi dan pengeluaran R&D

memiliki pengaruh pada peningkatan nilai perusahaan, manajer dapat lebih fokus pada proyek dan rancangan strategi yang berpotensi memberikan keuntungan jangka panjang dan meningkatkan daya saing perusahaan. Selain itu, dengan menunjukkan komitmen terhadap keputusan investasi dan R&D, manajer dapat menarik lebih banyak investor, meningkatkan kepercayaan pemegang saham serta memperkuat posisi perusahaan di pasar.

C. Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan yang mungkin dapat menjadikan penelitian ini kurang sempurna, yaitu :

1. Pada penelitian ini, untuk memenuhi uji normalitas menggunakan metode *Kolmogrov-Smirnov* dilakukan *outlier* data yang menyebabkan banyak data yang terhapus.
2. Penggolongan sektor manufaktur untuk populasi dan sampel cenderung subjektif. Hal ini dikarenakan terjadi perubahan penggolongan sektor manufaktur pada Bursa Efek Indonesia yang terjadi pada rentan waktu penelitian.

D. Saran Penelitian

Saran yang diberikan berkaitan dengan keterbatasan dan hasil dari penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Bagi peneliti selanjutnya dapat menggunakan uji metode lain dalam syarat normalitas agar tidak melakukan *outlier data* terlalu banyak.

2. Bagi peneliti selanjutnya disarankan untuk memperhatikan perubahan klasifikasi sektor perusahaan dengan mengikuti panduan sektor terbaru di Bursa Efek Indonesia.
3. Bagi investor, diharapkan memilih berinvestasi pada perusahaan yang memiliki beban R&D dan dalam kondisi laba sehingga harga saham perusahaan akan cenderung naik dan berpengaruh pada keberhasilan berinvestasi. Karena dengan memilih perusahaan yang menghasilkan laba dan memiliki beban R&D menunjukkan bahwa perusahaan tersebut dapat berkembang dengan menghasilkan produk dan teknologi yang inovatif. Investasi pada perusahaan yang berfokus pada inovasi berkelanjutan dapat memberikan keuntungan jangka panjang yang lebih besar.
4. Bagi perusahaan, diharapkan penelitian ini dapat membantu manajemen meningkatkan nilai perusahaan dengan meningkatkan atau memaksimalkan nilai keputusan investasi dan *research and development* pada perusahaan tersebut. Dengan memahami bahwa keputusan investasi dan pengeluaran R&D memiliki pengaruh pada peningkatan nilai perusahaan, manajer dapat lebih fokus pada proyek dan rancangan strategi yang berpotensi memberikan keuntungan jangka panjang dan meningkatkan daya saing perusahaan.