

## **BAB V**

### **PENUTUP**

#### **5.1. Kesimpulan**

Hasil yang telah dihimpun oleh peneliti terkait *cash holding*, *sales growth*, dan kebijakan dividen pada nilai perusahaan dengan menggunakan moderasi GCG menghasilkan sebuah kesimpulan di mana:

- Tidak ada pengaruh yang dirasakan pada nilai perusahaan akibat dari peningkatan atau penurunan *cash holding*. Hal tersebut disebabkan memiliki *cash holding* yang banyak bukan merupakan kriteria utama untuk seorang investor saat menanamkan sebuah modalnya, sehingga tidak pada peningkatan nilai perusahaan. Investor percaya bahwasannya *cash holding* sangat amat rentan untuk dimanipulatif oleh manajer perusahaan
- Variabel *sales growth* memiliki pengaruh pada nilai perusahaan. Hal tersebut mengindikasikan jika perusahaan di sektor infrastruktur mempunyai tingkat penjualan stabil serta cenderung meningkat, dan dapat menarik minat investor karena harga saham memiliki potensi untuk meningkat sehingga memengaruhi nilai perusahaan.
- Tidak ada pengaruh pada nilai perusahaan yang disebabkan oleh kebijakan dividen. Hal tersebut disebabkan oleh preferensi para pemegang saham untuk mencari keuntungan jangka pendek melalui *capital gain*, karena diyakini bahwa rendahnya dividen saat ini tidak *inline* dengan potensi *capital gain* di masa depan. Dividen menurut pandangan investor tidak sebanding dengan *capital gain* di masa depan.
- Variabel *cash holding*, *sales growth* serta kebijakan dividen tidak secara simultan berpengaruh pada nilai perusahaan. Tidak berpengaruhnya dikarenakan masing-masing faktor dipengaruhi oleh kondisi dan prioritas yang berbeda pada waktu yang berbeda pula.
- Variabel GCG bisa memoderasi *cash holding* pada nilai perusahaan. Dengan menerapkan GCG bisa membantu mencegah penyalahgunaan kas oleh manajemen dan dengan menerapkan prinsip-prinsip GCG

lainnya perusahaan dapat mengelola *cash holding* dengan lebih efektif serta efisien, sehingga pada gilirannya dapat mendukung nilai perusahaan dalam jangka panjang.

- Variabel GCG tidak bisa memoderasi *sales growth* terhadap nilai perusahaan. Hal tersebut dikarenakan manajemen biasanya memiliki insentif untuk mengejar pertumbuhan penjualan demi kepentingan jangka pendek tanpa memperhatikan dampak jangka panjang untuk perusahaan sehingga dapat mendorong mereka untuk mengambil risiko yang lebih tinggi atau belum optimal dalam menerapkan prinsip-prinsip GCG untuk mencapai tujuan jangka pendek.

Variabel GCG bisa memoderasi kebijakan dividen pada nilai perusahaan. Melalui GCG dapat membantu perusahaan untuk tidak membayar dividen secara berlebihan yang bisa mempengaruhi sebuah nilai perusahaan. Dengan GCG, perusahaan bisa mempertimbangkan kebutuhan untuk menginvestasikan kembali laba untuk pertumbuhan masa depan.

## 5.2. Keterbatasan Penelitian

Dalam proses penyusunan penelitian ini, peneliti menemukan sebuah keterbatasan. Berikut keterbatasan pada penelitian ini:

- a. Pada saat melakukan proses pemilihan sampel, terdapat beberapa perusahaan yang tidak menyajikan *annual report* ataupun *financial statement*. Sehingga hal tersebut perlu dilakukan eliminasi pada perusahaan tersebut serta mengurangi sampel penelitian.
- b. Masih terdapat beberapa perusahaan yang tidak memenuhi kriteria untuk dijadikan sebuah sampel dikarenakan tidak menyediakan informasi yang dibutuhkan secara lengkap dalam penelitian ini.
- c. Dikarenakan adanya eliminasi pada sampel, menyebabkan jumlah perusahaan yang diteliti menjadi sedikit. Sehingga hal tersebut menimbulkan beberapa kendala yaitu hasilnya kurang optimal dan harus melakukan transformasi data menggunakan rumus log.

### 5.3. Saran

Tabel 5. 1 Saran

<b>Untuk Peneliti Selanjutnya</b>	<b>Untuk Perusahaan</b>
<ul style="list-style-type: none"><li>- Untuk peneliti selanjutnya dapat menggunakan alat ukur lainnya dalam melakukan penelitian sehingga dapat mengetahui apakah terdapat perbedaan dan hasil yang diharapkan bisa terlihat tingkat keakuratan dan mendapatkan hasil yang lebih baik.</li><li>- Untuk peneliti selanjutnya dapat menggunakan atau menambahkan variabel independen lainnya seperti <i>cash ratio</i>, <i>enterprise manajemen</i>, dan <i>intellectual capital</i>, agar hasil dari penelitian lebih beragam.</li></ul>	Untuk perusahaan diharapkan berupaya untuk menerbitkan laporan keuangan dengan tepat waktu sehingga memudahkan peneliti untuk melakukan proses perhitungan dan perusahaan diharapkan dapat secara konsisten dalam memposisikan serta memberi nama akun-akun yang sama di setiap laporan keuangan yang diterbitkan pada setiap tahunnya.

Sumber: Data yang diolah peneliti, 2024