

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan analisis dan pembahasan hasil penelitian mengenai pengaruh *cash holding*, *investment opportunity set*, dan *dividen policy* terhadap *firm value* pada sektor *consumer non-cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2023, dapat disimpulkan beberapa hal berikut:

1. Variabel *cash holding* tidak berpengaruh terhadap *firm value*.
2. Variabel *investment opportunity set* berpengaruh positif terhadap *firm value*.
3. Variabel *dividend policy* tidak berpengaruh terhadap *firm value*.
4. Variabel *cash holding*, *investment opportunity set*, dan *dividend policy* secara simultan berpengaruh terhadap *firm value*.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan yang dapat menjadi bahan pertimbangan bagi penelitian selanjutnya. Beberapa keterbatasan tersebut antara lain:

1. Penelitian ini dibatasi pada lingkup analisis yang berfokus hanya pada sejumlah variabel tertentu, sehingga belum sepenuhnya merepresentasikan seluruh determinan yang berpotensi memengaruhi *firm value* di sektor *consumer non-cyclicals*. Sementara itu, banyak faktor lain yang berpotensi mempengaruhi *firm value* pada sektor *consumer non-cyclicals* yang belum digunakan dalam penelitian ini.

2. Penelitian ini hanya mencakup perusahaan sektor *consumer non-cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2019–2023, sehingga hasilnya belum tentu dapat digeneralisasi ke sektor atau periode lainnya.
3. Rentang waktu penelitian yang terbatas selama 5 tahun dapat membatasi kemampuan untuk menangkap dinamika jangka panjang dalam hubungan antara *cash holding*, *investment opportunity set*, *dividend policy*, dan *firm value*.

5.3 Saran Penelitian

Penelitian ini masih banyak kekurangannya, sehingga penelitian sejenis yang akan datang dapat mempertimbangkan beberapa hal sebagai berikut:

1. Penelitian selanjutnya dapat mempertimbangkan penambahan variabel lain yang relevan, seperti profitabilitas, *leverage*, *return on assets*, atau tata kelola perusahaan, guna memperoleh pemahaman yang lebih tepat mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi *firm value*.
2. Penelitian mendatang dapat mempertimbangkan untuk memperluas ruang lingkup penelitian dengan menambahkan perusahaan di BEI dari berbagai sektor, tidak hanya berfokus pada sektor *consumer non-cyclicals*.
3. Mengingat waktu observasi yang dipilih adalah tahun 2019 hingga 2023, di mana seluruh dunia mengalami perubahan pada kondisi ekonomi, maka penelitian selanjutnya disarankan untuk memperpanjang rentang waktu observasi agar mampu melihat tren jangka panjang dan mengurangi pengaruh dari perubahan kondisi ekonomi.

5.4 Implikasi Manajerial

Hasil penelitian ini mengungkapkan pentingnya manajemen perlu secara aktif mengidentifikasi dan mengeksplorasi peluang investasi yang berpotensi meningkatkan pertumbuhan bisnis, seperti ekspansi pasar, pengembangan produk baru, atau peningkatan efisiensi operasional. Alokasi sumber daya yang tepat untuk proyek-proyek strategis ini tidak hanya akan mendorong pertumbuhan perusahaan tetapi juga meningkatkan daya tarik di mata investor. Selain itu, manajemen tidak dapat menggunakan tingkat kas sebagai strategi dalam menarik investor. Kas yang berlebih dapat dialokasikan untuk mendukung peluang investasi yang menjanjikan atau digunakan untuk memperbaiki struktur modal dengan membayar hutang. Dengan demikian, perusahaan dapat menjaga fleksibilitas keuangan sekaligus memaksimalkan potensi pertumbuhan. Kemudian, manajemen dapat lebih fleksibel dalam menentukan pembagian laba. Perusahaan dapat memprioritaskan penggunaan laba ditahan (*retained earnings*) untuk mendanai proyek-proyek yang berpotensi meningkatkan nilai perusahaan dalam jangka panjang, tanpa khawatir kehilangan minat investor.