

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini memiliki tujuan untuk meneliti pengaruh Struktur Kepemilikan yang di proksi Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional serta Profitabilitas, Kebijakan Dividen dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada sektor pertambangan tahun 2011-2013. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data kuantitatif yang bersumber dari data sekunder, dimana berasal dari *website* Bursa Efek Indonesia. Total perusahaan yang terdaftar selama periode penelitian yaitu 39 perusahaan, namun setelah dilakukan *purposive sampling*, data yang dapat diolah untuk pengujian sebanyak 11 perusahaan. Jumlah sampel pengamatan sebanyak 33 perusahaan selama tahun 2011-2013.

Penelitian ini menggunakan Uji Analisis Regresi Linier Berganda untuk membuktikan hipotesisnya. Berdasarkan hasil pengujian dan pembahasan, kesimpulan yang dapat diperoleh :

1. Kepemilikan Manajerial

Kepemilikan Manajerial tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan. Hal ini disebabkan sedikitnya Kepemilikan Manajerial dalam perusahaan pertambangan. Rendahnya saham yang dimiliki oleh pihak manajemen perusahaan mengakibatkan pihak manajemen belum merasa ikut memiliki

perusahaan karena tidak semua keuntungan dapat dinikmati oleh pihak manajemen yang menyebabkan pihak manajemen kurang termotivasi untuk menaikkan Nilai Perusahaan. Selain itu, pada perusahaan yang memiliki prosentase Kepemilikan Manajerial yang tinggi juga tidak menjamin dapat meningkatkan Nilai Perusahaan. Oleh sebab itu, Kepemilikan Manajerial tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan.

2. Kepemilikan Institusional

Kepemilikan Institusional berpengaruh negatif terhadap Nilai Perusahaan. Investor institusi cenderung lebih berfokus pada laba sekarang (*current earnings*), sehingga perubahan yang terjadi pada laba sekarang akan mempengaruhi keputusan investor institusional untuk tetap berinvestasi pada perusahaan atau menarik dana yang ditanamkannya. Ketidakpastian investor institusi dalam menanamkan dananya akan berimbas pada nilai perusahaan. Karena persentase saham investor institusional cukup besar, penarikan saham yang dilakukan akan berpengaruh terhadap nilai perusahaan secara keseluruhan. Hal tersebut menyebabkan semakin besar Kepemilikan Institusional dapat menurunkan nilai perusahaan.

3. Profitabilitas

Profitabilitas yang diukur dengan *Return on Equity* (ROE) berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan. Semakin tinggi rasio profitabilitas yang dimiliki oleh perusahaan maka akan semakin membuktikan tingginya kinerja perusahaan. Investor akan tertarik untuk menanamkan modalnya pada perusahaan yang memiliki rasio profitabilitas yang tinggi, karena

menunjukkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan yang tinggi bagi para pemegang sahamnya. Oleh karena itu, semakin besar Profitabilitas maka akan semakin meningkatkan Nilai Perusahaan.

4. Kebijakan Dividen

Kebijakan Dividen yang diukur dengan *Dividend Payout Ratio* (DPR) berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan. Ketika perusahaan semakin rutin dan membagikan dividen dalam jumlah besar kepada para pemegang saham, hal ini akan semakin meningkatkan Nilai Perusahaan. Investor tertarik untuk menanamkan sahamnya pada perusahaan yang rutin membagikan dividennya, karena dengan membagikan dividen secara rutin, maka menunjukkan kepedulian perusahaan dalam memakmurkan para pemegang sahamnya. Selain itu, dengan dibagikannya dividen secara rutin juga merupakan sinyal bahwa perusahaan meramalkan suatu penghasilan yang baik dimasa mendatang. Oleh karena itu, Kebijakan Dividen dapat meningkatkan Nilai Perusahaan.

5. Ukuran Perusahaan

Ukuran Perusahaan yang diukur dengan menggunakan Logaritma natural dari Total Aset tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan. Besar kecilnya aset yang dimiliki oleh perusahaan tidak menentukan akan semakin meningkatkan Nilai Perusahaan. Investor lebih tertarik untuk menanamkan sahamnya pada perusahaan yang memiliki rasio profitabilitas yang tinggi serta perusahaan yang rutin membagikan dividennya, sehingga Ukuran Perusahaan tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini mempunyai keterbatasan-keterbatasan yang mempengaruhi hasil penelitian. Keterbatasan ini antara lain :

1. Penelitian ini menggunakan sampel yang sangat terbatas dikarenakan jumlah perusahaan pertambangan yang mendapatkan keuntungan berturut-turut selama periode pengamatan sangat sedikit.
2. Beberapa perusahaan pertambangan tidak menjelaskan secara rinci Struktur Kepemilikannya.
3. Adanya Heteroskedastisitas dalam Profitabilitas.

5.3 Saran

Adapun saran-saran yang dapat diberikan sehubungan dengan penelitian yang telah dilakukan adalah sebagai berikut :

1. Penelitian berikutnya ditambah menambah periode pengamatan agar dapat memberikan hasil pengujian yang lebih baik.
2. Dalam penelitian selanjutnya sebaiknya menambahkan sampel dari sektor pertanian yang termasuk dalam sektor utama bersama dengan sektor pertambangan.
3. Penelitian selanjutnya hendaknya mempertimbangkan beberapa variabel lain yang mungkin mempengaruhi Nilai Perusahaan, seperti kebijakan hutang, keputusan pendanaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Afridian Wirahadi Ahmad dan Yossi Septriani. 2008. "Konflik Keagenan: Tinjauan Teoritis dan Cara Mengurangnya". *Jurnal Akuntansi & Manajemen*. Vol. 3 (2008) No. 2.
- Agnes. 2013. "Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan". *E-Jurnal Universitas Negeri Padang*. Vol.2, No.01 (2013): Wisuda Maret 2013.
- Amanda Wongso. 2013. "Pengaruh Kebijakan Dividen, Struktur Kepemilikan Dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Dalam Perspektif Teori Agensi Dan Teori Signaling". *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Manajemen*. Vol. 1, No. 5. Hal 1-6.
- Andri Rachmawati dan Hanung Triatmoko. 2007. "Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kualitas Laba dan Nilai Perusahaan". *Simposium Nasional Akuntansi X*.
- Ayu Sri Mahatma Dewi dan Ary Wirajaya. 2013. "Pengaruh struktur Modal, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan pada Nilai Perusahaan". *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*. 4.2 (2013): 358-372.
- Elva Nuraina. 2012. "Pengaruh Kepemilikan Institusional dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Hutang dan Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI)". *Jurnal Bisnis dan Ekonomi (JBE)*. September 2012, Hal. 110-125.
- Erni Masdupi. 2005. "Analisis dampak struktur kepemilikan hutang dalam mengontrol konflik keagenan". *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia*. Vol.20, No.1, 2005, 57-59.
- Fama, E.F. 1978. "The Effects of a Firm's Investment and Financing Decisions on the Welfare of Its Security Holders". *The American Economic Review*. Vol. 68, No. 3 (Jun., 1978), 272-284.
- Hamonangan Siallagan dan Mas'ud Machfoedz. 2006. "Mekanisme Corporate Governance, Kualitas Laba dan Nilai Perusahaan". *Simposium Nasional Akuntansi*.

- Ika Fanindya Jusriani dan Shiddiq Nur Rahardjo. 2013. "Analisis Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Kebijakan Utang dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2011)". *Diponegoro Journal of Accounting*. Volume 2, Nomor 2, Tahun 2013, Halaman 1 – 10.
- Imam Ghozali. 2011. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 19*. Edisi 5. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Jensen, M. C. dan Meckling, W. H. 1976. "Theory of The Firm: Managerial Behaviour, Agency Costs and Ownership Structure". *Journal of Financial Economics*. October Vol. 3, No. 4, pp. 305-360.
- M. Syamsul Rizal. 2007. "Analisis Pengaruh Managerial Ownership, Institutional Ownership, Dividen Payout Ratio dan Return on Asset terhadap Capital Structure". Tesis, Universitas Diponegoro Semarang.
- Marhamah. 2013. "Pengaruh Manajemen Laba, Ukuran Perusahaan Terhadap Corporate Social Responsibility (Csr) Dan Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Tercatat Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2007-2010". *Jurnal Stie Semarang*. Vol 5, No 3, Edisi Oktober. Hal 43-67.
- Melanie Sugiarto. 2011. "Pengaruh Struktur Kepemilikan dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Hutang sebagai Intervening". *Jurnal Akuntansi Kontemporer*. Vol. 3, No.1. Hal 1-25.
- Sofyan Syafri Harahap. 2011. *Analisis Kritis atas Laporan Keuangan*. Edisi 10. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Sujoko, E., Stevanus, H.D., dan Yuliatwati, T. 2008. *Metode Penelitian Akuntansi : Mengungkap Fenomena dengan Pendekatan Kuantitatif dan Kualitatif*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Sujoko dan Ugy Soebiantoro. 2007. "Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Leverage, Faktor Intern Dan Faktor Ekstern Terhadap Nilai Perusahaan (Studi empirik pada perusahaan manufaktur dan non manufaktur di Bursa Efek Jakarta)". *Jurnal Manajemen Dan Kewirausahaan*. Vol. 9, No. 1, Maret 2007 : 41-48
- Tendi Haruman. 2008. "Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Keputusan Keuangan dan Nilai Perusahaan Survei Pada Perusahaan Manufaktur di PT Bursa Efek Indonesia". *Simposium Nasional Akuntansi XI*. hal. 1-29.
- _____. 2008. "Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Keputusan Pendanaan (Perspektif Agency Theory)". *National Conference on Management Research*".