

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh dari struktur kepemilikan, keputusan investasi, keputusan pendanaan, kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. Data yang digunakan dalam penelitian ini merupakan data sekunder yang diambil melalui Bursa Efek Indonesia atau www.idx.co.id dan *website* masing-masing perusahaan. Subjek penelitian ini menggunakan perusahaan yang terdaftar di Indeks LQ 45. Teknik pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling*, dimana sampel diambil berdasarkan kriteria tertentu yang mendukung penelitian. Sampel yang diperoleh sebanyak 45 data perusahaan yang dilakukan selama lima tahun sehingga jumlah keseluruhan sampel sebanyak 225 data perusahaan, namun setelah dilakukan *purposive sampling* data yang diperoleh untuk dilakukan pengujian sebanyak 100 perusahaan. Pengujian yang dilakukan terdiri dari analisis deskriptif menggunakan SPSS 23, uji validitas dan reliabilitas model pengukuran, uji hipotesis dengan teknik SEM-PLS menggunakan program *SmartPLS* 3.0. Berdasarkan hasil pengujian hipotesis dan pembahasan maka dapat disimpulkan sebagai berikut :

1. Struktur kepemilikan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di Indeks LQ 45. Hasil ini mengindikasikan bahwa sebagian besar perusahaan LQ 45 mempunyai struktur kepemilikan yang tinggi. Namun, kepemilikan yang tinggi tidak dapat digunakan sebagai alat monitoring yang

efektif terhadap kinerja manajemen. Hal ini disebabkan proporsi kepemilikan publik dalam perusahaan *go public* pada umumnya tidak lebih dari 5%, sehingga tidak dapat mempengaruhi pengambilan keputusan yang berdampak pada nilai perusahaan.

2. Keputusan investasi berpengaruh signifikan positif terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di Indeks LQ 45. Hal ini mengindikasikan bahwa keputusan investasi yang dilakukan perusahaan akan menentukan keuntungan yang dapat diperoleh perusahaan dan kinerja perusahaan di masa mendatang (Yunitasari, 2015). Sejalan dengan teori sinyal, maka pengeluaran investasi memberikan sinyal positif mengenai pertumbuhan dimasa yang akan datang, sehingga dapat meningkatkan harga saham yang digunakan sebagai indikator nilai perusahaan (Achmad, 2014). Perusahaan yang dapat meningkatkan investasinya akan direspon positif oleh investor, sebagai suatu kemajuan atau perkembangan perusahaan, yang diharapkan pada masa mendatang akan menghasilkan pendapatan atau laba untuk kemakmuran pemegang saham, sekaligus dapat meningkatkan nilai perusahaan.
3. Keputusan pendanaan berpengaruh signifikan positif terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di Indeks LQ 45. Hal ini mengindikasikan bahwa dalam menentukan sumber pendanaan, rata-rata perusahaan Indeks LQ 45 lebih memilih memanfaatkan sumber dana eksternal (hutang) dibandingkan dengan menggunakan sumber dana internal (ekuitas). Penggunaan dana eksternal akan menambah pendapatan perusahaan yang nantinya dapat digunakan untuk kegiatan investasi yang menguntungkan bagi perusahaan.

Apabila pendanaan perusahaan didanai melalui hutang, maka akan meningkatkan nilai perusahaan yang didasarkan dari adanya efek *tax deductible*. Perusahaan yang memiliki hutang akan membayar bunga pinjaman yang dapat mengurangi penghasilan kena pajak sehingga akan meningkatkan laba, yang dapat memberikan manfaat bagi pemegang saham. Meskipun rata-rata hutang tinggi, perusahaan masih tetap “*solvable*” dikarenakan total aset yang ada masih dapat digunakan menutup seluruh kewajiban perusahaan.

4. Kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di Indeks LQ 45. Hal ini dikarenakan umumnya investor berinvestasi dengan tujuan untuk mencari keuntungan dari investasinya. Keuntungan itu dapat melalui pembagian laba atau dividen dan keuntungan melalui *capital gain*. Investor yang mencari keuntungan melalui *capital gain* tidak membutuhkan dividen sehingga para investor tidak akan membayar harga yang lebih tinggi meskipun pembayaran dividen yang dilakukan perusahaan tinggi. Sebagian investor menganggap bahwa pembayaran dividen bukanlah sinyal positif sehingga tidak akan mempengaruhi penurunan nilai perusahaan.

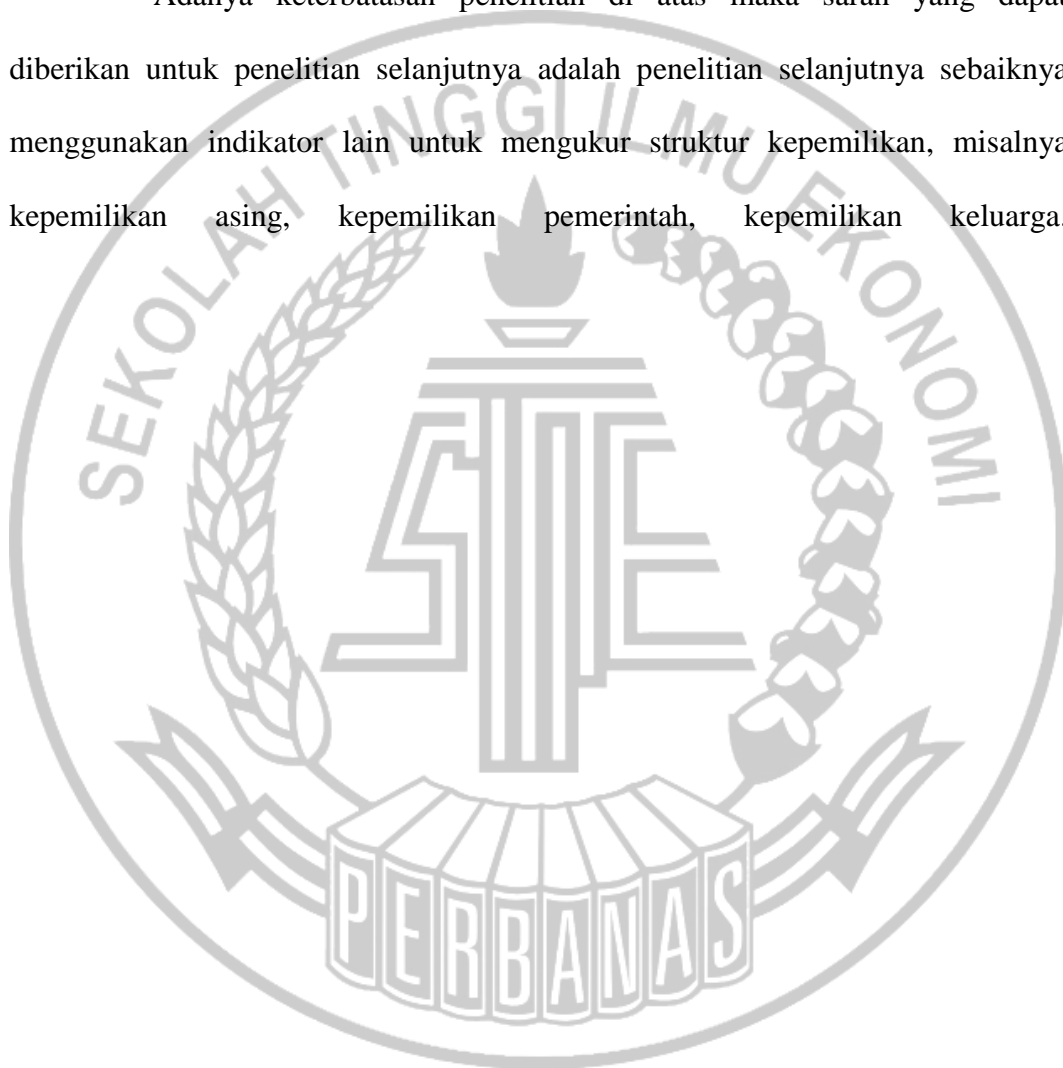
5.2 Keterbatasan

Penelitian yang dilakukan ini masih jauh dari kesempurnaan sehingga masih terdapat kekurangan dan kendala yang menjadikan hal tersebut sebagai keterbatasan penelitian. Keterbatasan dari penelitian ini adalah terdapat

perusahaan yang tidak memiliki kepemilikan saham manajerial sehingga mempengaruhi validitas dan reliabilitas konstruk struktur kepemilikan.

5.3 Saran

Adanya keterbatasan penelitian di atas maka saran yang dapat diberikan untuk penelitian selanjutnya adalah penelitian selanjutnya sebaiknya menggunakan indikator lain untuk mengukur struktur kepemilikan, misalnya kepemilikan asing, kepemilikan pemerintah, kepemilikan keluarga.



DAFTAR RUJUKAN

- Achmad, Safitri Lia dan Lailatul Amanah. 2014. "Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen dan Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan". *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi* Vol. 3, No.9.
- Adnantara, Komang Fridagustina. 2013. "Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham dan *Corporate Social Responsibility* pada Nilai Perusahaan". *Jurnal Buletin Studi Ekonomi*. Vol. 18, No. 2.
- Anggraini, Dina. 2013. "Pengaruh *Good Corporate Governance* terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Textile, Garment yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2009-2012".
- Anwar, Zeshan., Rashid Saeed, Ahmad Kaleem, Muhammad Kaleem Khan, dan Syeda Shan E Ahmad. 2013. *Impact of Managerial Ownership on Profitability of Pakistan's Textile Sector*. *Sci.Int.(Lahore)*, Vol. 25, No. 2, pp. 381-385.
- Ardianingsih, Arum dan Komala Ardiyani. 2010. "Analisis Pengaruh Struktur Kepemilikan terhadap Nilai Perusahaan". *Jurnal Pena*. Vol. 19, No 2.
- Bagus, Denny. 2010. Indeks LQ 45 : Definisi, Kriteria dan Faktor yang Berperan terhadap Naiknya Indeks LQ 45 (online). (<http://jurnal-sdm.blogspot.com/2009/07/indek-lq-45-definisi-kriteria-dan.html>, diakses 19 September 2017).
- Bilayudha, Falah dan Kiswanto. 2015. "Determinan Nilai Perusahaan pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di BEI". *Accounting Analysis Journal*. Vol. 4, No. 1.
- Bestivano, Wildham. 2013. "Pengaruh Ukuran Perusahaan, Umur Perusahaan, Profitabilitas dan Leverage terhadap Perataan Laba Pada Perusahaan yang Terdaftar di BEI". *E-Journal UNP*.
- Brigham, Eugene F dan Houston, Joel F. 2011. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan* buku 1. (Alih Bahasa : Ali Akbar Yulianto). Jakarta : Salemba Empat.
- Darminto. 2010. "Pengaruh Faktor Eksternal dan Berbagai Keputusan Keuangan terhadap Nilai Perusahaan". *Jurnal Aplikasi Manajemen*, Vol. 8, No. 1, pp. 138-150.
- Didy. 2015. Price to Earning Ratio (P/E Ratio) (online). (<https://www.kompasiana.com/infodatabroker.blogspot.com/price-to->

- Dwipayana, Made Agus Teja. 2016. "Pengaruh Debt To Assets Ratio, Dividend Payout Ratio, Dan Return On Assets Terhadap Nilai Perusahaan". E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana. Vol. 17, No. 3.
- Effendi, Muh. Arief. 2016. "Teori dan Implementasi :*The Power of Corporate Governance*". Jakarta : Salemba Empat.
- Fahmi, Irfan. 2014. "Manajemen Keuangan Perusahaan dan Pasar Modal" Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Fahmi, Irham. 2011. Analisis Laporan Keuangan. Bandung : Alfabeta.
- Fransiska, Trianna. 2013. Pengaruh Laporan Arus Kas, Laba Kotor, Ukuran Perusahaan, DER Terhadap Return Saham. E- Jurnal Binar Akuntansi, Vol. 2, No. 1.
- Gerghina, Stefan Cristian. 2015. "*Corporate Governance Rating and Firm Value : Empirical Evidence from Bucharest Stock Exchange*". *International Journal of Economics and Financial Issues*.
- Ghozali, I. Latan, H. 2012. Partial Least Square : Konsep, Teknik dan Aplikasi *SmartPLS 2.0*. Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gustiandika, Tito, P. Basuki Hadiprajitno. 2016 "Pengaruh Keputusan Investasi dan Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan dengan *Corporate Governance* sebagai Variabel Moderating". *Diponegoro Journal of Accounting*, Vol. 3, No. 2.
- Hasanah, Uswatun. 2015. "Pengaruh *Working Capital Turnover* dan *Debt to Asset Ratio* Terhadap Nilai Perusahaan dengan *Good Corporate Governance* sebagai Variabel Moderasi". Jurnal Akuntansi Universitas Mercu Buana.
- Hasibuan, Veronica, Moch Dzulkirom, N G Wi Endang NP. 2016. "Pengaruh *Leverage* dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan". Jurnal Administrasi Bisnis (JAB). Vol. 39, No.1.
- Hassan, Rohail and Maran Marimuthu. 2016. "*Corporate Governance, Board Diversity, and Firm Value: Examining Large Companies Using Panel Data Approach. Economics Bulletin*".
- Hemastuti, Candra Pami dan Suwardi Bambang Hermanto. 2014. "Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, Keputusan Investasi dan Kepemilikan *Insider* terhadap Nilai Perusahaan". *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, Vol. 3, No. 4.

- Hidayat, Riskin. 2010. "Keputusan Investasi Dan Financial Constraints: Studi Empiris Pada Bursa Efek Indonesia". Buletin Ekonomi Moneter dan Perbankan.
- Himawan, Mey Rianaputri dan Yulius Jogi Christiawan. 2016. Pengaruh Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Manufaktur Di Indonesia. *Business Accounting Review*, Vol. 4, No. 1, pp. 193-204.
- Husnan, Suad. Pujiastuti, Enny. 2012. *Dasar – Dasar Manajemen Keuangan*. Yogyakarta. UPP STIM YKPN.
- Jensen, M., dan Meckling., 1976, *Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Cost and Ownership Structure*. *Journal of financial Economics*. Pp. 305-360 .
- Jogiyanto. 2010. Metodologi Penelitian Bisnis: Salah Kaprah dan Pengalaman-pengalaman. Edisi Pertama. BPFE. Yogyakarta.
- Kasmir, 2012. *Analisis Laporan Keuangan*, Jakarta : PT Raja Grafindo Persada.
- Kasmir. 2014. *Analisis Laporan Keuangan* (1st ed.). Jakarta: Rajawali Pers.
- Kusumaningtyas, Titah Kinanti. 2015. "Pengaruh *Good Corporate Governance* terhadap Nilai Perusahaan yang Terdaftar pada Indeks Sri Kehati". *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*. Vol 4. No 7.
- Melani, Agustina. 2013. Mayoritas Saham LQ 45 Melemah Jelang Akhir Tahun (online). (<http://bisnis.liputan6.com/read/769409/mayoritas-saham-lq45-melemah-jelangakhir-tahun>, diakses 8 Agustus 2017).
- Mudrajad Kuncoro. 2009. Metode Riset untuk Bisnis & Ekonomi, Edisi tiga. Jakarta : Erlangga.
- Nugroho, Purwo Adi. 2014. "Pengaruh Struktur Kepemilikan Manajerial, Struktur Kepemilikan Institusional, Set Kesempatan Investasi, Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan". *Tesis*. Surabaya : Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.
- Prakoso, Sujiwo Tri. 2017. "Pengaruh *Corporate Governance* terhadap Nilai Perusahaan yang dimoderasi oleh Investasi R&D". *Tesis*. Surakarta : Fakultas Sekolah Pascasarjana Universitas Muhammadiyah.
- Prapaska, Johan Ruth. 2012. "Analisis Pengaruh Tingkat Profitabilitas, Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen terhadap Nilai

Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur di BEI Tahun 2009-2010". *Diponegoro Journal of Accounting*, Vol. 1, No. 1.

Prasetyorini, Bhukti Fitri. 2013. "Pengaruh Ukuran Perusahaan, *Leverage*, *Price Earning Ratio* dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan". *Jurnal Ilmu Manajemen*, Vol. 1, No.1.

Prastuti, Ni Kadek Rai dan I Gede Merta Sudiarta. 2016. "Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur". *E-Jurnal Manajemen Unud*, Vol.5, No.3, pp 1572-1598.

Purnama, Hari. 2016. "Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen, dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan Manufaktur yang *Go Public* di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2014)". *Jurnal Akuntansi*, Vol. 4, No. 1.

Puspitasari, Anggraeni dan Linda Purnamasari. 2013. "Pengaruh Perubahan *Dividend Payout Ratio* dan *Dividend Yield* Terhadap *Return Saham* (Studi pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia)". *Journal Business and Banking*. Vol 3, No. 2, pp 213-222.

Rahman, Adhitya. 2015. "Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Utang, Keputusan Investasi dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI". *Jom FEKON*, Vol. 2, No.2.

Raharjaputra, Hendra S. 2009. *Manajemen Laporan Keuangan dan Akuntansi untuk Eksekutif Perusahaan*. Jakarta : Salemba Empat

Rakhimsyah, Leli Amnah dan Barbara Gunawan. 2011. "Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Nilai Perusahaan". *Jurnal Investasi*. Vol. 7, No. 1 (Juni 2011), pp 31-45. Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

Rozak, Abdul. 2012. "Pengaruh Tingkat Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Saham Oleh Publik, *Leverage* dan Kelompok Industri terhadap Tingkat Internet Financial Reporting (IFR)". *Jurnal Computech & Bisnis*, Vol. 6, No. 2, pp 101-112.

Schneeman, Angela. 2012. *The Law of Corporation and Other Business Organization 10th Edition*. United States of America : Delmar Cengage Learning.

- Suci, Yoni Fetri dan Siti Khairani. 2013. "Pengaruh Penerapan Prinsip *Corporate Governance* Terhadap Kinerja Perusahaan pada PT. Kereta Api (Persero) Divisi Regional III Sumatera Selatan". *Jurnal Akuntansi S1 STIE MDP*.
- Sudana, I Made. 2011. "*Manajemen Keuangan Perusahaan: Teori dan Praktik*". Jakarta : Penerbit Erlangga.
- Sugiyono. 2014. *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*. Bandung : Alfabeta.
- Suroto. 2016. "Determinan Nilai Perusahaan". *Jurnal ilmiah untag semarang*, Vol. 5, No 1.
- Susanti, Rina. 2015. "Keputusan Keuangan, Ukuran Perusahaan, Struktur Kepemilikan dan Nilai Perusahaan Publik di Indonesia". *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan (JMK)*, Vol.17, No.1.
- Tim Redaksi Keuangankita.com. 2016. Teori Sinyal (*Signalling Theory*) (online). (<https://inkarea.blogspot.co.id/2016/12/teori-sinyal-signallingtheory.html>), diakses 19 September 2017.
- Van Horne, James C. dan John M. Wachowics, Jr. 2013. "Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan". Jakarta : Salemba Empat.
- Verawaty, Citra I. Merina. 2016. "Analisis Pengembangan *Corporate Value* Berdasarkan Keputusan Investasi dan Pendanaan, Struktur Kepemilikan serta Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia". *Simposium Nasional Akuntansi XIX*. Lampung.
- Widodo, Putry M. Rahayu dan Kurnia. 2015. "Pengaruh Keputusan Investasi, Pendanaan, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan". *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, Vol. 5, No. 1.
- Wiryawan, Immanuel dan Martinus Budiantara. 2011. "Pengaruh Struktur Kepemilikan Institusional dan Kualitas Audit terhadap Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* (CSR)". *Lppm Mercubuana*. Vol. 2, No.2.
- Yuliana, Tanti. 2012. "Analisis Pengaruh dan Intensitas R&D terhadap Nilai Perusahaan". *Jurnal Universitas Negeri Surabaya*.
- Yunitasari, Dewi dan Maswar Patuh Priyadi. 2014. "Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen dan Tingkat Suku Bunga terhadap Nilai Perusahaan". *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, Vol. 3, No. 4.

Wardani, D. K., dan S. Hermuningsih. 2011. Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan dan Kebijakan hutang sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Siasat Bisnis*.15(1): 27-36.

www.sahamok.com

www.idx.co.id

