

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh dari kepemilikan manajerial, kebijakan dividen, kebijakan hutang, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Nilai perusahaan pada penelitian ini diukur menggunakan *price book value*, kebijakan dividen diukur dengan *dividend payout ratio*, kebijakan hutang diukur menggunakan *debt to equity ratio*, dan profitabilitas diukur dengan *return on asset*. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan *consumer goods industry* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Data yang digunakan merupakan data sekunder yang diperoleh dari *Indonesia Capital Market Directory* (ICMD). Tahun penelitiannya adalah 2009-2013 sedangkan sampel penelitian sebanyak 34 perusahaan.

Merujuk pada hasil analisis, pengujian hipotesis, pembahasan, serta temuan penelitian terdahulu, maka dapat dikemukakan beberapa kesimpulan penelitian sebagai berikut:

1. Kepemilikan manajerial, kebijakan dividen, kebijakan hutang, dan profitabilitas secara bersama-sama berpengaruh terhadap nilai perusahaan.
2. Kepemilikan manajerial berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan *consumer goods industry* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

3. Kebijakan dividen yang diukur dengan DPR berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.
4. Kebijakan hutang yang diukur dengan DER memiliki pengaruh negatif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.
5. ROA berpengaruh positif yang signifikan terhadap nilai perusahaan *consumer goods industry* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

5.2 **Keterbatasan Penelitian**

Pada penelitian ini terdapat beberapa keterbatasan yang dapat mempengaruhi hasil penelitian, diantaranya:

1. Terdapat satu variabel yaitu ROA yang mengalami heterokedastisitas
2. Dilihat dari hasil R square menunjukkan bahwa 33,8% dipengaruhi oleh KM, DPR, DER, dan ROA sedangkan sisanya 67,2% dipengaruhi oleh variabel lain seperti kinerja perusahaan, keputusan investasi, dan kepemilikan institusional.
3. Sampel relatif sedikit, sehingga data regresi kurang bervariasi.

5.3 **Saran**

Penelitian ini diharapkan dapat memberi kontribusi bagi peneliti selanjutnya mengenai pengaruh kepemilikan manajerial, kebijakan dividen, kebijakan hutang, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan *consumer goods industry* di Bursa Efek Indonesia (BEI). Dengan melihat keterbatasan peneliti diharapkan agar peneliti selanjutnya dapat menyempurnakan penelitian ini. Saran yang diberikan untuk peneliti selanjutnya yaitu:

1. Peneliti sebaiknya melakukan perubahan kriteria terhadap sampel sehingga akan didapatkan sampel yang lebih banyak.
2. Disarankan untuk peneliti selanjutnya menggunakan variabel lain seperti kinerja perusahaan, keputusan investasi, dan kepemilikan institusional karena dilihat dari hasil R square menunjukkan bahwa 33,8% dipengaruhi oleh KM, DPR, DER, dan ROA sedangkan sisanya 67,2% dipengaruhi oleh variabel lain.
3. Peneliti selanjutnya sebaiknya menggunakan proksi variabel lain untuk nilai perusahaan, kebijakan dividen, kebijakan hutang, dan variabel profitabilitas. Misalnya dalam proksi profitabilitas ditambahkan dengan ROE atau ROI.
4. Bagi investor sebaiknya memperhatikan profitabilitas, karena memiliki pengaruh yang cukup besar dalam meningkatkan nilai perusahaan karena hasilnya signifikan terhadap nilai perusahaan.

DAFTAR RUJUKAN

- Ardimas dan Wardoyo. 2014. "Pengaruh Kinerja Keuangan dan *Corporate Social Responsibility* Terhadap Nilai Perusahaan pada Bank Go Publik yang Terdaftar di BEI". *Seminar Nasional dan Call for Paper (Sancall 2014: Research Methods and Organizational Studies: 231-238)*.
- Astuti, Leni dan Setiawati, Erma. 2014. "Analisis Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Deviden, Kebijakan Hutang, dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2012)". *Seminar Nasional dan Call for Paper Program Studi Akuntansi - FEB UMS*.
- Farah Margaretha dan Andhini Asmariansi, 2009. "Faktor-Faktor *Agency Theory* yang Mempengaruhi Hutang". *Media Riset Bisnis dan Manajemen*. Vol. 9, Hal. 01-20.
- Fenandar dan Raharja. 2012. "Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan". *Jurnal Akuntansi UNDIP*, Vol. 1, No. 2, Hal. 01-10.
- Harjito, Agus dan Martono. 2005. *Manajemen Keuangan*. Edisi kedua. Ekonisia. Yogyakarta.
- Hartono J. 2005. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE UGM.
- Hermuningsih, Sri dan Wardani, Dewi Kusuma. 2009. "Faktor-faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Malaysia dan Bursa Efek Indonesia". *Jurnal Siasat Bisnis*, Vol. 13, No. 2, Hal. 173-183.
- Imam Ghozali. 2011. *Aplikasi Analisis Multivariat dengan Program SPSS*. Edisi ketiga. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Mudrajad Kuncoro. 2009. *Metode Riset untuk Bisnis dan Ekonomi*. Edisi 3. Jakarta: Erlangga.
- Muhazir. 2014. "Analisis Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2009-2012".
- Nurlela dan Islahudin. 2008. "Pengaruh *Corporate Social Responsibility* Terhadap Nilai Perusahaan dengan Prosentase Kepemilikan Manajemen sebagai Variabel Moderating)". *Simposium Nasional Akuntansi XI Pontianak*.



Pertiwi dan Pratama. 2012. "Pengaruh Kinerja Keuangan, *Corporate Social Responsibility* Terhadap Nilai Perusahaan *Food and Beverage*". *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*, Vol. 14, No. 2, Hal. 118-127.

Sisca Christianty Dewi. 2008. "Pengaruh Kepemilikan Managerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Hutang, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen". *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol. 10, No. 1, April 2008, 47-48.

Sofyaningsih dan Hardiningsih. 2011. "Struktur Kepemilikan, Kebijakan Dividen, Kebijakan Utang dan Nilai Perusahaan". *Dinamika Keuangan dan Perbankan*, Vol. 3, No. 1, Hal. 68-87.

Sujoko dan Soebiantoro, Ugy. 2007. "Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Leverage, Faktor Intern dan Faktor Ekstern Terhadap Nilai Perusahaan". *Jurnal Ekonomi Manajemen*.

Sukirni, Dwi. 2012. "Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Deviden dan Kebijakan Hutang Analisis Terhadap Nilai Perusahaan". *Accounting Analysis Journal* 1 (2). Hal. 01-10.

Ulya, Himatul. 2014. "Analisis Pengaruh Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Kinerja Perusahaan dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2009-2011". *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol. 9, Hal 09-13.

Ullah, Hamid., Asma Fida., and Shafiullah Khan. The Impact of Ownership Structure on Dividend Policy Evidence from Emerging Markets KSE-100 Index Pakistan. *International Journal of Business and Social Science*. Vol. 3, No. 9; May 2012.

Uma Sekaran. 2007. *Metode Penelitian untuk Bisnis*. Edisi ketiga. Jakarta: Salemba Empat.

Yadnyana dan Wati. 2011. "Struktur Kepemilikan, Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan Manufaktur yang *Go Public*". *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, Vol. 15, No. 1, Hal. 58-65.

<http://investasi.kontan.co.id/news/sektor-barang-konsumsi-dan-perbankan-bisa-jadi-andalan-di-2012>

<http://www.neraca.co.id/article/37815/Menangkap-Keuntungan-di-Industri-Barang-Konsumsi>