

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan baik secara langsung maupun secara tidak langsung melalui kebijakan hutang sebagai variabel intervening pada sektor perusahaan manufaktur. Sampel yang digunakan adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2011-2013. Penelitian ini memberikan hasil sebagai berikut:

1. Kepemilikan manajerial tidak memiliki pengaruh baik secara langsung maupun tidak langsung terhadap nilai perusahaan melalui kebijakan hutang sebagai variabel intervening.
2. Kepemilikan institusional tidak memiliki pengaruh baik secara langsung maupun tidak langsung terhadap nilai perusahaan melalui kebijakan hutang sebagai variabel intervening.
3. Kebijakan dividen tidak memiliki pengaruh baik secara langsung maupun tidak langsung terhadap nilai perusahaan melalui kebijakan hutang sebagai variabel intervening.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki keterbatasan yang mempengaruhi hasil penelitian.

Keterbatasan tersebut antara lain adalah:

1. Variabel yang digunakan sebagai variabel intervening kurang begitu akurat sehingga hasil penelitian yang diperoleh belum sepenuhnya menjelaskan pengaruh antar variabel.
2. Hasil R^2 yang kecil yang menunjukkan kurang begitu besar pengaruh variabel bebas terhadap variabel terikatnya.

5.3 Saran

Berdasarkan hasil penelitian dan keterbatasan penelitian maka saran yang dapat diberikan terhadap perusahaan, investor, maupun peneliti selanjutnya adalah sebagai berikut :

1. Bagi Perusahaan :

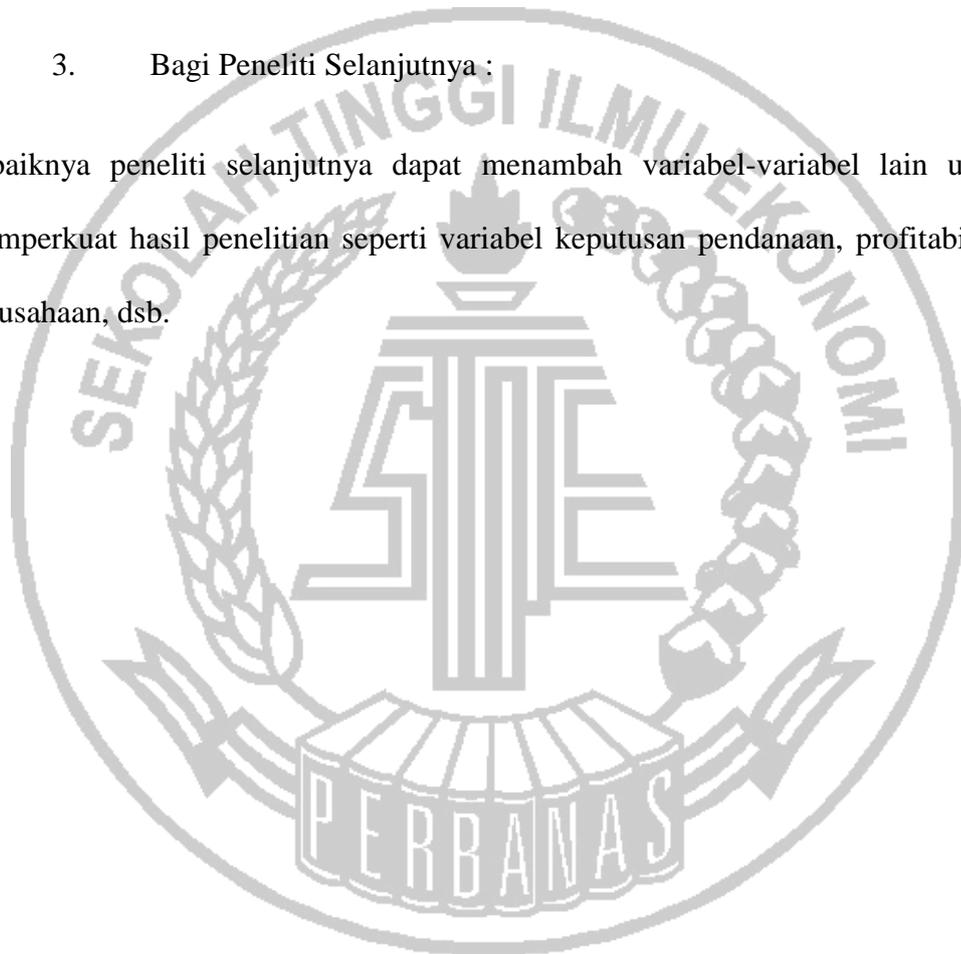
Perusahaan harus meningkatkan kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional dalam perusahaan, karena melihat tingkat kepemilikan baik manajerial dan institusional yang masih rendah. Tingkat kepemilikan manajerial maupun institusional yang tinggi berdampak baik untuk nilai perusahaan.

2. Bagi Investor :

Para investor sebaiknya tidak hanya menggunakan satu sumber untuk menentukan pilihan berinvestasi, akan tetapi sumber – sumber lain yang terkait dengan investasi pada perusahaan seperti keputusan pendanaan perusahaan. Hal ini dapat memudahkan investor untuk menentukan pilihan investasi yang tepat.

3. Bagi Peneliti Selanjutnya :

Sebaiknya peneliti selanjutnya dapat menambah variabel-variabel lain untuk memperkuat hasil penelitian seperti variabel keputusan pendanaan, profitabilitas perusahaan, dsb.



DAFTAR RUJUKAN

- Brigham, Eugene F. 2006, *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*, Salemba Empat, Jakarta.
- Christiawan, Y.J. dan Tarigan. 2007. "kepemilikan manajerial: kebijakan hutang, kinerja, dan nilai perusahaan". *Jurnal akuntansi dan keuangan* Vol. 9 No. 1, Mei: hal 1-8
- 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* 19.2.
- Endraswati, Hikmah. 2012. Pengaruh Struktur Kepemilikan dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Hutang Sebagai Variabel Moderating pada Perusahaan di BEI. *Jurnal STAIN Salatiga*.
- Faizal. 2004, *Analisis Agency Cost, Struktur Kepemilikan dan Mekanisme Corporate Governance*, SNA VII, IAI, Denpasar, hal 197-208.
- Ghozali. 2002. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro
- Handayani, Citra. 2007. *Analisis Pengaruh Proporsi Kepemilikan Saham terhadap Kebijakan Pendanaan dalam Meningkatkan Kinerja Perusahaan (Studi pada Industri Manufaktur di Bursa Efek Jakarta Periode Tahun 2001-2005)*. Diss. Program Pascasarjana Universitas Diponegoro.
- Haruman, T. 2008. "Pengaruh Struktur Kepemilikan terhadap Keputusan Keuangan dan Nilai Perusahaan. Survey pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia". *Jurnal Akuntansi dan Auditing Indonesia*. Vol. 10 No. 2. Desember: hal. 121-136.
- Harjito, D. A. (2006). Hubungan Kebijakan Hutang, Insider Ownership dan Kebijakan Dividen dalam Mekanisme Pengawasan Masalah Agensi di Indonesia. *Jurnal Akuntansi dan Auditing Indonesia* 10, 2, 161-182.
- Haryono, S. 2005. "Struktur kepemilikan dalam bingkai teori keagenan". *Jurnal akuntansi dan bisnis*. Vol 5 No 1, Februari: hal. 63-71

- Hirayat. 2011. *Pengaruh Kepemilikan Institusional, Free Cash Flow Dan Kebijakan Dividen Terhadap Kebijakan Utang Perusahaan*. Diss. Universitas Sebelas Maret, 2010.
- Imanta, Dea, and Rutji Satwiko. 2011. "Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kepemilikan Managerial." *Jurnal Bisnis dan Akuntansi* Vol 3 No .1, hal 78-80.
- Ismiyanti, F. dan M.M. Hanafi. 2004. "struktur kepemilikan, risiko, dan kebijakan keuangan: Analisis persamaan simultan". *Jurnal ekonomi dan bisnis Indonesia*. Vol. 19.No. 2. April: hal. 176-196
- Jortan, Y. 2007. "Pengaruh Struktur Aktiva, Profitabilitas, dan Kebijakan Dividen terhadap Struktur Pendanaan pada Industri Perbankan yang Tercatat di Bursa Efek Jakarta". *Jurnal Bisnis dan Akuntansi* Vol 3 No .1, hal 78-80. (<http://repository.usu.ac.id/xmlui/handle/123456789/9765>. Diakses 20 september 2015).
- Keown, A. J., Martin, J. D., Petty, J. W., & Scott, D. F. 2004. Manajemen Keuangan: prinsip-prinsip dan aplikasi. *Edisi kesembilan*. Jakarta: PT. Indeks Kelompok Gramedia
- Masdupi, E. (2005). Analisis Dampak Struktur Kepemilikan pada Kebijakan Hutang dalam Mengontrol Konflik Keagenan. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia*, 20.
- Melanie. Sugiarto. 2011 "Pengaruh Struktur Kepemilikan dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Hutang sebagai Intervening." *Jurnal Akuntansi Kontemporer* 3.1.
- Mudrajad Kuncoro. 2013. "Metode Riset untuk Bisnis dan Ekonomi Bagaimana Meneliti dan Menulis Tesis". Edisi 4. Penerbit Erlangga. Jakarta
- Ningsih, Hana Ratna. 2013. Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Rasio Pengembalian Aktiva Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Industri Perbankan yang Terdaftar di BEI). *Jurnal Bisnis dan Ekonomi (JBE)*, 19 (2) h: 110-12
- Rachmawati, A. Dan H. Triatmoko. 2007. Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kualitas Laba dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Simposium Nasional Akuntansi X Makasar*.

- Rizal. M.S. 2007. Analisis Pengaruh Managerial Ownership, Institusional Ownership, Dividend Payout Ratio dan Return On Asset Terhadap Capital Structure. (<http://eprints.undip.ac.id/18427/>). Diakses 1 November 2015
- Rustan, Darwis Said, and Yohanis Rura. 2014. "Pengaruh Struktur Kepemilikan terhadap Nilai Perusahaan: Kualitas Laba dan Kebijakan Hutang sebagai Variabel Intervening." *Jurnal Analisis* 3.1 hal 32-39.
- Soliha, E. dan Taswan. 2002. "Pengaruh kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan serta beberapa factor yang mempengaruhinya". *Jurnal bisnis dan ekonomi*. Vol. 9 No. 2, September: hal 149-163
- Sujoko, Ugy Soebiantoro. 2008. "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* 9.1.
- Suwaldiman dan A. Ahmad. 2006. "Pengaruh Insider Ownership dan Risiko Pasar terhadap Kebijakan Dividen". *Sinergi*. Vol. 8 No 1, Januari: hal. 53-64.
- Syafruddin, M. 2006. "Pengaruh Struktur Kepemilikan Perusahaan pada kinerja: Faktor Ketidakpastian Lingkungan sebagai pemoderasi". *Jurnal Akuntansi dan Auditing Indonesia*. Vol. 10 No.1, Juni: hal 85-99
- Taswan. 2003. "Analisis pengaruh insider ownership, kebijakan hutang dan dividen terhadap nilai perusahaan serta factor-faktor yang mempengaruhinya". *Jurnal bisnis dan ekonomi*. Vol. 10 No 2, September: hal. 162-181
- Wahidahwati. 2002. "Pengaruh kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional pada kebijakan hutang perusahaan: Sebuah perspektif Theory agency". *Jurnal riset akuntansi Indonesia*. Vol. 5 No. 1, Januari: hal.1-16
- Wahyudi, U. Dan H. P. Pawestri. 2006. "Implikasi Struktur Kepemilikan terhadap Nilai Perusahaan: dengan keputusan keuangan sebagai variabel intervening". *Jurnal Simposium Nasional Akuntansi IX Padang*.