

## BAB V

### PENUTUP

#### 5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh kebijakan hutang, ukuran perusahaan, kebijakan dividen dan kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan. Populasi perusahaan dalam penelitian ini adalah perusahaan properti *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2012-2016. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini berjumlah 86 perusahaan properti *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Teknik analisis yang digunakan adalah regresi linier berganda melalui SPSS versi 21. Penelitian ini menggunakan analisis deskriptif dan pengujian hipotesis. Berdasarkan pengujian yang telah dilakukan dan penjelasan yang telah dijelaskan maka dapat disimpulkan hasil penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Kebijakan hutang tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. berapapun keputusan hutang yang diambil manajemen tidak mempengaruhi selama kinerja perusahaan baik dan menghasilkan laba sesuai target. Meskipun modal yang digunakan dari dana sendiri tapi kinerjanya tidak bagus dan tidak bisa mencapai laba yang ditargetkan, maka nilai perusahaan pun akan tetap buruk dimata investor.
2. Ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Perusahaan

yang besar akan memperlihatkan penurunan nilai perusahaan. Hal tersebut dikarenakan menurunnya permintaan pasar menyebabkan harga saham perusahaan menurun yang nantinya akan menurunkan nilai perusahaan juga.

3. Kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. berapapun dividen yang dibagikan kepada pemegang saham tetap tidak mempengaruhi nilai perusahaan. Jadi tidak ada pengaruhnya sama sekali terhadap kesejahteraan pemegang saham yang otomatis jika tidak ada pengaruh terhadap pemegang saham maka tidak berpengaruh juga terhadap nilai perusahaan.
4. Kepemilikan isntitusal tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.kepemilikan institusional tidak berperan secara langsung dalam pengambilan keputusan untuk meningkatkan kinerja perusahaan. Berbeda dengan kepemilikan manajerial yang langsung terjun dalam kegiatan operasional perusahaan. Oleh karena itu, kepemilikan institusional tidak dapat mempengaruhi kinerja perusahaan yang berarti tidak berdampak pada harga saham dan tidak mempengaruhi nilai perusahaannya.

## **5.2 Keterbatasan**

Penelitian yang telah dilakukan menunjukkan keterbatasan dalam penelitian ini. Berikut adalah keterbatasan yang telah ditemukan pada penelitian ini sebagai berikut :

1. Terdapatnya data yang yang dihapus (outlier) sebanyak 64 data sampel dikarenakan tidak normalnya data.
2. Adanya pengaruh yang negatif pada salah satu variabel independen.

### 5.3 Saran

Berdasarkan hasil penelitian ini, maka dapat diajukan saran untuk penelitian selanjutnya adalah sebagai berikut:

1. Peneliti selanjutnya disarankan untuk menambahkan periode penelitian agar memperoleh data yang lebih akurat, misalnya enam tahun atau lebih.
2. Peneliti selanjutnya disarankan menggunakan variabel independen yang lain seperti profitabilitas, geg dan suku bunga.



## DAFTAR PUSTAKA

- Agus, Eko Sujianto. 2001 “Analisis Variabel-Variabel Yang Mempengaruhi Struktur Keuangan Pada Perusahaan Manufaktur Yang *Go Public* di Bursa Efek Jakarta”. *Jurnal Ekonomi dan Manajemen*, Vol. 2 No 2.
- Arthur, J. Keown, dkk. 2000. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Anastasia, Diana dan Lilis, Setiawati. 2011. *Sistem Informasi Akuntansi, Perancangan, Prosedur dan Penerapan*. Edisi 1. Yogyakarta: Salemba Empat.
- Anthony dan Govindarajan. 2005 “*Management Control System*”. Jakarta: Salemba Empat.
- Ayu, Sri Mahatma & Ary, Wirajaya. 2013 “Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Pada Nilai Perusahaan”. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, Vol 4.2 No 2.
- Brigham, Gapensi. 2006. *Manajemen Keuangan Edisi ke-8*. Jakarta: Erlangga.
- Brigham, Eugene.F dan Joel, F. Houston. 2001. *Manajemen Keuangan Edisi Kedelapan Buku 2*. Jakarta: Erlangga.
- Dwi, Sukirni. 2012 “Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Deviden dan Kebijakan Hutang Analisis Terhadap Nilai Perusahaan”. *Accounting Analysis Journal*, Vol 1 No 2.
- Elva, Nuraina. 2012 “Pengaruh Kepemilikan Institusional dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang dan Nilai Perusahaan”. *Akrual Jurnal Akuntansi*, Vol 4 No 1.
- Gitman, Lawrence J. 2000. *Principles of Managerial Finance, Seventeenth Edition*. Massachusetts: Addison-Wesley Publishing Company.
- Gujarati, 2003. *Basic Econometrics*. New York : Mc Grawhill.
- Imanda, Firmansyah Putri dan Mohammad Nasir. 2006 “Analisis Persamaan Simultan Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Resiko, Kebijakan Hutang dan Kebijakan Deviden dalam Prespektif Teori Keagenan”. *Symposium Nasional Akuntansi IX Padang, Padang*.

- Jensen, M dan W.H, Meckling. 1976 “Theory Of The Firm: Magerial Behavior, Agency Cost and Ownership Structure”. *Journal of Financial Economics*, Vol 3. Hal: 305-360.
- Jorenza, Chiquita Sumanti dan Marjam, Mangantar. 2015 “Analisis Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Hutang dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividend dan Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei”. *Jurnal Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*, Vol 3 No 1.
- Khairudin. 2017 “Analisis Pengaruh Rasio Profitabilitas, *Debt To Equity Ratio (Der)* dan *Price To Book Value* Terhadap Harga Saham Perusahaan *Property Real Estate* di Indonesia”. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol 8 No 1.
- La, Porta, *et al.* 2000 “Agency Problems and Dividend Policies Around the World”. *Journal of Finance*, Vol 55.
- Mafizatul, Nurhayati. 2013 “Profitabilitas, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan Pengaruhnya Terhadap Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan Sektor Non Jasa”. *Jurnal Keuangan dan Bisnis*, Vol 5 No 2.
- Pei, Sun, *et al.* 2015 “Political Tie Heterogeneity of Adverse Shocks on Firm Value”. *International Journal of Management Studies*, Vol 10, No. 11. Pp: 1-49.
- Priscilia, Gizela Frederik, *et al.* 2015 “Analisis Profitabilitas, Kebijakan Hutang dan Price Earning Ratio Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Retail Trade Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”. *Jurnal Ekonomi manajemen, Bisnis dan Akuntansi*, Vol 3 No 1.
- Sugiyono. 2015. *Metode Penelitian Pendidikan (Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif dan R&D)*. Bandung: Alfabeta.
- Sujianto dan Agus, Eko. 2001 “Analisis Variabel-Variabel Yang Mempengaruhi Struktur Keuangan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Go Publik di Bursa Efek Jakarta”. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, Vol 2 No 2.
- Jorenza, Chiquita Sumanti. 2015 “Analisis Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Hutang dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar BEI”. *Jurnal EMBA*, Vol 3 No 1.
- Sri, Hermuningsih dan Dewi, Kusuma Wardani. 2009 “Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Malaysia dan Bursa Efek Jakarta”. *Jurnal Siasat Bisnis*, Vol 13.

- Sri, Hermuningsih. 2013 “Pengaruh Profitabilitas, *Growth Opportunity*, Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Publik di Indonesia”. *Buletin Ekonomi Moneter dan Perbankan*, Vol 16 No 2.
- Tarjo. 2008 “Pengaruh Konsentrasi Kepemilikan Institusional dan Leverage Terhadap Manajemen Laba, Nilai Pemegang Saham Serta *Cost of Equity Capital*”. *Simposium Nasional Akuntansi XI Pontianak, Pontianak*.
- Tedi, Rustendi dan Farid, Jimmi. 2008 “Pengaruh Hutang dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur”. *Jurnal Akuntansi FE Unsil*, Vol 3 No 1.
- Umi, Mardiyati, dkk. 2012 “Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2005-2010”. *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia*, Vol 3 No 1.
- Untung, Wahyudi dan Hartini, Prasetyaning Pawestri. 2006 “Implikasi Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Keputusan Keuangan Sebagai Variabel Intervening”. *Simposium Nasional Akuntansi IX Padang, Padang*.
- Weston, Fred J dan Eugene, F Brigham. 2005 “*Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*”. Yogyakarta: Erlangga.