

BAB V

PENUTUP

5.1. Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan dapat diambil kesimpulan sebagai berikut :

1. Hasil pengujian menunjukkan bahwa variabel kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI. Hal ini disebabkan karena sebagian investor lebih menyukai *capital gain* dikarenakan *capital gain* yang diperoleh investor akan dikenakan pajak yang lebih rendah ketimbang dividen yang diterima dan nilai suatu perusahaan tidak ditentukan oleh besar kecilnya presentase laba yang dibayarkan kepada pemegang saham dalam bentuk dividen, tetapi ditentukan oleh kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dan mengelola aset-asetnya.
2. Hasil pengujian menunjukkan bahwa variabel keputusan pendanaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI. Hal ini disebabkan karena tinggi rendahnya rasio hutang terhadap ekuitas tidak berimplikasi pada tinggi rendahnya nilai perusahaan, keputusan pendanaan yang baik hanya mampu meningkatkan nilai perusahaan bila keputusan pendanaan tersebut mampu menurunkan resiko perusahaan dan dapat menghasilkan manfaat yang lebih besar dibandingkan kerugian yang

timbul akibat keputusan tersebut sehingga meningkat nilai dari perusahaan.

3. Hasil pengujian menunjukkan bahwa variabel *insider ownership* berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI. Hal ini disebabkan karena dengan adanya *insider ownership* akan mendorong manajer untuk bertindak sejalan dengan keinginan pemegang saham yaitu meningkatkan harga saham yang berarti juga meningkatkan nilai perusahaan yang bertujuan untuk mencapai kemakmuran pemegang saham.
4. Hasil pengujian menunjukkan bahwa variabel profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI. Hal ini disebabkan karena kinerja manajemen dalam menggunakan aset perusahaan yang dimiliki belum bisa dikelola secara efisien dan efektif sehingga menyebabkan laba bersih yang dihasilkan oleh perusahaan menjadi kecil sedangkan aset yang dimiliki perusahaan sangat besar.

5.2. Keterbatasan

Berdasarkan proses penelitian yang dilakukan saat ini, terdapat keterbatasan dalam proses penelitian. Adapun keterbatasan penelitian ini antara lain sebagai berikut :

1. Pada penelitian ini terdapat 24 perusahaan yang tidak menerbitkan laporan keuangan menggunakan mata uang rupiah (Rp) dan 1

perusahaan yang tidak menerbitkan laporan keuangan yang telah di audit pada tahun 2012-2016, sehingga mengurangi data sampel penelitian.

2. Kemampuan variabel independen pada penelitian ini belum bisa memberikan semua informasi untuk memprediksi variabel dependen terlihat dari nilai *Rsquare* yang hanya sebesar 10,1%.

5.3. **Saran**

Berdasarkan kesimpulan dan keterbatasan yang terdapat dalam penelitian ini, maka peneliti memberikan saran untuk penelitian selanjutnya yaitu pada penelitian selanjutnya diharapkan dapat menambahkan variabel independen lain yang mempunyai hubungan terhadap nilai perusahaan, misalnya keputusan investasi, ukuran perusahaan, kepemilikan institusional, dan *corporate social responsibility*.

DAFTAR RUJUKAN

- Ayu Sri Mahatma Dewi dan Ary Wirajaya. "Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan pada Nilai Perusahaan". *E-jurnal Akuntansi Universitas Udayana*. Vol. 4 No. 2. Hal: 358-372.
- Arie Afzal dan Abdul Rohman. 2012. "Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan". *Diponegoro Journal Of Accounting*. Vol. 1 No. 1. Hal: 09.
- Bringham dan Houston. 2012. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Brigham dan Houston. 2006. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Bringham dan Weston. 1998. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Penerjemahan Ali Akbar Yulianto*. Salemba Empat. Jakarta.
- Candra Pami Hemastuti dan Suwardi Bambang Hermanto. 2014. "Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, Keputusan Investasi dan Kepemilikan Insider Terhadap Nilai Perusahaan". *Jurnal Ilmi Riset Akuntansi*. Vol. 3 No. 4. Hal: 1-15.
- Dwi Sukirni. 2012. "Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen, dan Kebijakan Hutang Analisis Terhadap Nilai Perusahaan". *Accounting Analysis Journal*. Vol. 1 No. 2. Hal: 1-7.
- Gany Ibrahim Fenandar dan Surya Raharja. 2012. "Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan". *Diponegoro Journal Of Accounting*. Vol. 1 No.2. Hal: 1-10.
- Harmono. 2014. *Manajemen Keuangan Berbasis Balanced Scorecard Pendekatan Teori, Kasus, dan Riset Bisnis*. Jakarta : PT Bumi Aksara.
- Ifana Qiroatul Aziza, Budi Wahono dan M.Agus Salim. 2017. "Pengaruh Insider Ownership, Leverage, Profitabilitas dan Firm Siza Terhadap Nilai Perusahaan". *Jurnal Ilmiah Riset Manajemen*. Vol. 02 No. 6. Hal:1-21.
- Irfan Rahmadhana dan Reni Yendrawati. 2012. "Pengaruh Keputusan Investasi, Pendanaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan". *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*. Vol. 3 No, 1. Hal: 25-36.

- Imam Ghozali. 2013. *Analisis Multivariat dan Ekonometrika Teori, Konsep dan Aplikasi*. Universitas Diponegoro. Semarang.
- Imam Ghozali. 2013. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 21 Update PLS Regresi*. Universitas Diponegoro. Semarang.
- Jonathan Sarwono. 2013. *Strategi Melakukan Riset*. Yogyakarta : C.V ANDI OFFSET.
- Kasmir. 2013. *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi 1. Jakarta : Rajawali Pers.
- Leli Amnah Rakhimsyah dan Barbara Gunawan. 2011. "Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Nilai Perusahaan". *Jurnal Investasi*. Vol. 7 No. 1. Hal: 31-45.
- Mardiyati, Umi, dkk. 2012. "Analisis Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan". *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia*. Vol. 3 No. 1.
- Miller, M. H and F. Modigliani. 1961. Dividend policy, growth, and the valuation of shares. *Journal of Business*. 34: 411-433.
- Ni Putu Wida P.D dan I Wayan Suartana. "Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional pada Nilai perusahaan". *E-jurnal Akuntansi Universitas Udayana*. Vol. 9 No.3. Hal: 575-590.
- Oktavina Tiara Sari. 2013. "Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan". *Management Analysis Journal*. Vol. 2 No. 2. Hal: 1-7.
- Prihantoro. 2003. "Estimasi Pengaruh Dividen Payout Ratio pada Perusahaan Publik di Indonesia". *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*. Vol. 8 No 1. Hal: 50
- Sri Sofyaningsih dan Pancawati Hardiningsih. 2011. "Struktur Kepemilikan, Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, dan Nilai Perusahaan". *Dinamika Keuangan dan Perbankan*. Vol. 3 No. 1. Hal: 68-87.
- Suwardjono. 2013. *Teori Akuntansi. : Perencanaan Pelaporan Keuangan*. Edisi 4. Yogyakarta: BPF.
- Titin Herawati. 2013. "Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan". *Jurnal Manajemen*. Vol 2 No. 02. Hal: 1-18.
- Werner R. Murhadi. 2013. *Analisis Laporan Keuangan Proyeksi dan Valuasi Saham*. Jakarta: Salemba Empat.

www.kompas.com

www.SahamOk.com

www.idx.co.id

