

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengkaji pengaruh keputusan keuangan, struktur kepemilikan, dan tingkat suku bunga terhadap nilai perusahaan. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan *property* dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2009 – 2013. Berdasarkan kriteria sampel yang telah ditentukan didapatkan 45 perusahaan *property* dan *real estate* selama periode 2009 –2013. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini adalah PBV sebagai variabel terikat, sedangkan TAG, DER, DPR, KM, KI, dan SBI sebagai variabel bebas. Dari hasil analisis deskriptif maupun pengujian hipotesis menggunakan regresi linear berganda dapat disimpulkan bahwa:

1. Secara bersama-sama keputusan investasi, keputusan pendanaan, kebijakan dividen, kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional dan tingkat suku bunga berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.
2. Keputusan investasi yang diproksikan dengan *Total Asset Growth* (TAG) berpengaruh positif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV). Artinya bahwa besarnya investasi yang dilakukan perusahaan dianggap oleh investor sebagai tindakan yang baik. Namun, investor tidak mempertimbangkan hal tersebut sebagai faktor yang diperhitungkan jika investor ingin berinvestasi di perusahaan tersebut.
3. Keputusan pendanaan yang diproksikan dengan *Debt to Total Equity Ratio* (DER) berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV).

4. Maksudnya adalah semakin besar penggunaan utang sebagai komposisi pendanaan maka nilai perusahaan dimata investor juga akan meningkat, karena dengan penggunaan utang bisa mengurangi beban pajak, sehingga keputusan pendanaan merupakan salah satu faktor yang sangat dipertimbangkan oleh investor dalam berinvestasi diperusahaan.
5. Kebijakan dividen yang diproksikan dengan *Dividend Payout Ratio* (DPR) berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV). Artinya semakin tinggi dividen tunai yang dibagikan, maka akan meningkatkan nilai perusahaan dimata investor, sehingga kebijakan dividen tunai merupakan salah satu faktor yang sangat dipertimbangkan oleh investor dalam berinvestasi diperusahaan.
6. Kepemilikan manajerial (KM) berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV). Investor menganggap bahwa dengan proporsi kepemilikan manajerial yang relatif kecil, maka tidak bisa dijadikan mekanisme untuk mengurangi tindakan jajaran dewan komisaris dan direksi yang mementingkan dirinya sendiri. Oleh Karena itu, kepemilikan saham oleh dewan komisaris dan direksi tidak dipertimbangkan oleh investor dalam keputusan berinvestasi diperusahaan tersebut.
7. Kepemilikan institusional (KI) berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV). Maksudnya bahwa kepemilikan institusional akan menjadi pengawas secara tidak langsung bagi kinerja dewan komisaris dan

direksi, sehingga semakin tinggi proporsi saham yang dimiliki oleh institusional maka nilai perusahaan akan semakin meningkat.

8. Tingkat suku bunga (SBI) berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV). Hal ini dikarenakan konsumsi yang dilakukan oleh masyarakat akan menurun, tapi itu hanya sementara. Oleh karena itu, investor tidak mempertimbangkan perubahan suku bunga yang sifatnya sementara dalam berinvestasi di perusahaan.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Pada penelitian ini masih terdapat keterbatasan yang mempengaruhi hasil penelitian, diantaranya adalah:

1. Penelitian ini hanya menggunakan sampel pada sektor perusahaan *property* dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, sehingga hanya sedikit perusahaan yang menjadi sampel penelitian.
2. Rasio yang digunakan dalam proksi keputusan investasi, pendanaan dan kebijakan dividen hanya satu rasio, yaitu TAG, DER, DPR.
3. Tidak semua perusahaan mempublikasikan persentase kepemilikan manajerial dan institusional sehingga ada data yang *missing*.
4. Indikator makro ekonomi yang digunakan sebagai variabel hanya tingkat suku bunga.
5. Sensitivitas suku bunga menggunakan data yang belum absolut pada pengolahan data di SPSS.

5.3 Saran

Dari penelitian ini, peneliti memberikan saran bagi semua pihak yang menggunakan hasil penelitian ini sebagai referensi. Diantaranya adalah:

1. Peneliti selanjutnya sebaiknya menggunakan sampel perusahaan yang lebih banyak. Namun, harus tetap memperhatikan kesamaan karakteristik antar sektor perusahaan agar mendapatkan hasil yang baik..
2. Peneliti selanjutnya sebaiknya menggunakan rasio yang lebih banyak lagi dalam proksi variabel keputusan investasi, pendanaan, dan kebijakan dividen. Misalnya dalam proksi keputusan investasi bisa ditambahkan *Price Earning Ratio*, *Market to Book Assets Ratio*, atau *Ratio Capital Expenditure to BVA*.
3. Peneliti selanjutnya harus memperhatikan kepemilikan manajerial dan institusional, apakah yang tercantum pada laporan keuangan memang benar-benar kepemilikan manajerial dan institusional.
4. Peneliti selanjutnya sebaiknya menambah indikator makro ekonomi lainnya seperti tingkat inflasi, kurs nilai tukar, GDP dan indeks saham.
5. Peneliti selanjutnya sebaiknya menggunakan data sensitivitas suku bunga yang absolut untuk membedahkan nilai positif dan negatifnya.
6. Bagi perusahaan sebaiknya memperhatikan keputusan pendanaan, kebijakan dividen, dan proporsi kepemilikan institusional, karena berpengaruh cukup besar dalam meningkatkan nilai perusahaan.

DAFTAR RUJUKAN

- Abdul Hamid. 2012. *Buku Panduan Penulisan Skripsi*. Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Syarif Hidayatullah: Jakarta.
- Agung Wibowo. 2013. "Perbedaan Pengaruh Faktor Ekonomi terhadap *Return Saham Perusahaan Consumer Goods dan Real Estate*". *Media Ekonomi dan Bisnis* Vol. 27 No. 1 Januari 2013
- Arie Afzal dan Abdul Rohman. 2012. "Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan". *Jurnal Of Accounting* Vol. 1 No. 1 hal 9.
- Brigham, F Eugene, dan Houston, F Joel. 2010. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan Buku 1 Edisi 11*. Diterjemahkan oleh Ali Akbar Yulianto. Jakarta: Salemba Empat
- Brigham, F Eugene, dan Houston, F Joel. 2010. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan Buku 2 Edisi 11*. Diterjemahkan oleh Ali Akbar Yulianto. Jakarta: Salemba Empat
- Dewi Kusuma Wardani dan Sri Hermuningsih. 2011. "Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan dan Kebijakan Hutang sebagai Variabel *Intervening*". *Jurnal Siasat Bisnis* Vol. 15 No. 1 Hal. 27-36.
- Elva Nuraina. 2012. "Pengaruh Struktur Kepemilikan Institusional terhadap Kebijakan Hutang dan Nilai Perusahaan". *Jurnal Bisnis dan Ekonomi* Vol. 19 No. 2 Hal. 110 – 125
- Faisal Fauzan, Nardiansyah, dan Muhammad Arfan. 2012. "Pengaruh Struktur Kepemilikan dan Kinerja keuangan *Early Warning System* Pada Nilai Perusahaan". *Jurnal Akuntansi* Vol. 2 No. 1 Hal. 64-75
- Hamid. 2012. "Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen, Struktur Kepemilikan dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan". *Jurnal Aplikasi Manajemen* Vol. 8 No. 2 Januari 2012
- Harmono. 2009. *Manajemen Keuangan berbasis balanced scorecard, edisi 1*. Bumi aksara: Jakarta
- Johanis Darwin Borolla. 2011. "Analisis Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan". *Jurnal ISSN 1411-1497* Vol. 7 No.1
- Koewn Arthur, Martin John, Petty William, dan Scott Jr. David. 2010. *Manajemen Keuangan Jilid 2 Edisi 10*. Indeks: Jakarta

- 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
- Lihan Rini Puspo Wijaya dan Bandi Anas Wibawa. 2010. "Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan". *Simposium Nasional Akuntansi XIII Purwokerto 1010*.
- M. Ronni Noerirawan dan Abdul Muid. 2012. "Pengaruh Faktor Internal dan Eksternal Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan". *Jurnal of Accounting* Vol. 1 No. 1 Hal. 1-12
- Oktaviana Tiara Sari. 2013. "Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan". *Management Analysis Journal* Vol. 2 No. 2
- Ruan, Wenjuan, G. Tian, dan Ma Shiguang. 2011. "Managerial Ownership, Capital Structure and Firm Value: Evidence from China's Civilian-run Firm". *Australasian Accounting Business and Finance Journal*. Vol. 5 No. 3. 2011 Hal. 73-92
- Suad Husnan dan Enny Pudjiastuti. 2012. *Dasar-dasar manajemen keuangan, edisi keenam*. UPP STIM YKPN: Yogyakarta
- Sugiarto. 2009. *Struktur modal, struktur kepemilikan perusahaan, permasalahan keagenan dan informasi asimetri*. Graha Ilmu: Yogyakarta
- Syofian Siregar. 2013. *Metode Penelitian Kuantitatif: Di Lengkapi dengan Perbandingan Perhitungan Manual dan SPSS*. Kencana Prenada Media Group: Jakarta
- Wardjono. 2010. "Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Price to Book Value dan Implikasinya pada Return Saham". *Dinamika Keuangan dan Perbankan*, Vol. 2, No.1, Mei 2010, Hal: 83-96. Universitas Stikubank Semarang.