

BAB V

PENUTUP

5.1. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji bagaimana pengaruh variabel kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, kebijakan dividen, dan kebijakan utang terhadap variabel nilai perusahaan pada seluruh perusahaan non perbankan, lembaga keuangan, dan asuransi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2007-2012.

Berdasarkan hasil analisa baik secara deskriptif maupun statistik, maka diperoleh kesimpulan sebagai berikut :

1. Berdasarkan uji F yang telah dilakukan menunjukkan bahwa variabel kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, kebijakan dividen, dan kebijakan utang secara simultan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini dibuktikan dengan hasil uji F yang diperoleh hasil $F_{hitung} > F_{tabel}$ sehingga H_0 ditolak.
2. Berdasarkan uji t (sisi kanan) yang telah dilakukan menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial secara parsial tidak berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini ditunjukkan dengan hasil nilai $t_{hitung} < t_{tabel}$ sehingga H_0 diterima. Kepemilikan institusional secara parsial berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan yang dibuktikan dari nilai $t_{hitung} < t_{tabel}$ sehingga H_0 diterima.

3. Berdasarkan uji t yang telah dilakukan menunjukkan bahwa kebijakan dividen secara parsial berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan yang dibuktikan dari nilai $t_{hitung} > t_{tabel}$ sehingga H_0 ditolak. Kebijakan utang secara parsial berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini ditunjukkan dengan hasil nilai $t_{hitung} < t_{tabel}$ sehingga H_0 diterima.

5.2. **Keterbatasan**

Penelitian ini masih memiliki banyak keterbatasan. Adapun keterbatasan-keterbatasan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Sampel yang diperoleh hanya terdapat 11 perusahaan non perbankan, lembaga keuangan, dan asuransi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).
2. Pengukuran kepemilikan institusional menggunakan data laporan keuangan sehingga tidak banyak memberikan informasi secara akurat.
3. Terdapat ketidaksesuaian sumber data dari *Indonesia Capital Market Directory* (ICMD) dan *Indonesia Stock Exchange* (IDX).

5.3. **Saran**

1. Bagi peneliti selanjutnya
Penelitian ini masih banyak memiliki beberapa kelemahan yaitu tidak semua variabel independen memiliki hasil yang signifikan

sehingga peneliti memiliki saran untuk peneliti selanjutnya agar mengubah pengukuran yang digunakan pada masing-masing variabel penelitian serta dapat menambahkan variabel baru seperti profitabilitas, ukuran perusahaan, dan kesempatan investasi. Selain itu juga dapat menyertakan data laporan pajak untuk mendeteksi struktur kepemilikan institusional suatu perusahaan.

2. Bagi Investor

Investor sebaiknya perlu memperhatikan faktor-faktor apa saja yang mempengaruhi nilai perusahaan terutama terkait dengan kebijakan dividen dimana di dalam penelitian ini kebijakan dividen berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini dimaksudkan agar memudahkan investor dalam meramalkan dan menilai perkembangan sebuah perusahaan guna menentukan pilihan tempat berinvestasi yang tepat dengan mempertimbangkan segala keuntungan dan risikonya.

3. Bagi Perusahaan

Perusahaan sebaiknya melakukan kombinasi yang tepat dalam meningkatkan nilai perusahaan yang terkait dengan pembagian laba kepada pemegang saham dalam bentuk dividen dan berapa banyak yang dipertahankan untuk melakukan investasi kembali, serta komposisi pendanaan secara eksternal atau utang.

DAFTAR RUJUKAN

- Brigham dan Houston. 2006. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi 1. Jakarta: Salemba Empat.
- , 2006. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi 2. Jakarta: Salemba Empat.
- Agus Harjito dan Nurfauziah. 2006. "Hubungan Kebijakan Hutang, Insider Ownership, dan Kebijakan Dividen Dalam Mekanisme Pengawasan Masalah Agensi di Indonesia". *JAAI Volume 10 No. 2: 121-136*.
- Mamduh M. Hanafi. 2012. *Manajemen Keuangan*. Edisi 1. Yogyakarta: BPFE
- Dwi Sukirni. 2012. "Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen Dan Kebijakan Hutang Analisis Terhadap Nilai Perusahaan". *Accounting Analysis Journal I (2) (2012)*.
- I Made Sudana. 2011. *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori & Praktik*. Jakarta: Penerbit Erlangga.
- Imam Ghozali. 2006. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Cetakan IV. Semarang: Universitas Diponegoro .
- Khalil Ur-Rehman Wahla, Syed Zulfiqar Ali Shah, dan Zahid Hussain. 2012. "Impact of Ownership Structure on Firm Performance Evidence from Non-Financial Listed Companies at Karachi Stock Exchange". *International Research Journal of Finance and Economics*.
- Melanie Sugiarto. 2011. "Pengaruh Struktur Kepemilikan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Hutang Sebagai Intervening". *Jurnal Akuntansi Kontemporer Vol. 3 No. 1: 1-25*.
- Mudrajad Kuncoro. 2009. *Metode Riset Untuk Bisnis dan Ekonomi*. Edisi 3. Jakarta: Penerbit Erlangga.

- Sri Sofyaningsih. 2011. "Struktur Kepemilikan, Kebijakan Dividen, Kebijakan Utang, dan Nilai Perusahaan". *Jurnal Dinamika Keuangan dan Perbankan Vol. 3 No. 1: 68-87*
- Sujoko dan Ugy Soebiantoro. 2007. "Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Leverage, Faktor Intern, dan Faktor Ekstern Terhadap Nilai Perusahaan". *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan. Vol. 9: 41.*
- Umi Mardiyati, Gatot Nazir Ahmad, dan Ria Putri. 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 (JRMSI) Vol. 3, No. 1.*