

BAB V

PENUTUP

Penelitian ini merupakan penelitian sekunder dengan menggunakan data populasi perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2012-2014. Sampel yang diteliti berjumlah 228 perusahaan dari rentang tahun yang diteliti yaitu 2012-2014. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini adalah kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, kebijakan dividen, kebijakan hutang sebagai variabel independen, dan nilai perusahaan sebagai variabel dependen.

Teknik analisis yang digunakan adalah regresi linear berganda dengan bantuan *software* SPSS 16.0 pada tingkat signifikan lima persen (0,05). Dalam model regresi linear berganda ada asumsi yang harus dipenuhi yang sangat berpengaruh terhadap hasil regresi yaitu uji normalitas. Tahap selanjutnya pengujian hipotesis dengan menggunakan uji f bertujuan untuk mengetahui apakah variabel independen dalam penelitian ini mempunyai model fit dan uji t dalam penelitian ini bertujuan untuk menguji dan mengetahui apakah variabel independen dalam penelitian ini mempunyai pengaruh terhadap variabel dependennya.

Berdasarkan hasil analisis yang telah dilakukan, maka dapat diperoleh kesimpulan, keterbatasan, implikasi serta saran bagi penelitian selanjutnya apabila mengambil topik yang sama dengan penelitian ini.

5.1 KESIMPULAN

Berdasarkan uji asumsi klasik hasil normalitas menunjukkan bahwa penelitian ini tidak terbebas dari bias dan dapat dikatakan data tidak terdistribusi secara normal dengan nilai sig. *Kolmogorov smirnov* 0,000 yang ada di bawah 0,05. Pengujian dengan *casewise* untuk menghilangkan data yang dianggap outlier hingga mengurangi jumlah sampel tidak mampu menjelaskan bahwa data terdistribusi secara normal. Berdasarkan analisis uji model (uji F) menunjukkan bahwa model fit atau menggambarkan tingkat kesesuaian yang baik dari persamaan regresi kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, kebijakan dividen, kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan..

Berdasarkan hasil analisis regresi (uji-t) yang telah dilakukan menunjukkan bahwa :

1. Kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal ini dikarenakan bahwa manajemen belum merasa ikut memiliki perusahaan karena tidak semua keuntungan dapat dinikmati oleh pihak manajemen terbukti dengan rendahnya kepemilikan saham oleh manajemen pada setiap perusahaan.
2. Kepemilikan institusional tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal ini dikarenakan adanya indikasi bahwa investor hanya melihat perusahaan pada laba sekarang sehingga investor sewaktu-waktu dapat menarik investasi apabila terjadi kerugian pada suatu perusahaan.

3. Kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal ini disebabkan bahwa kebijakan dividen memberikan sinyal yang positif kepada para investor bahwa semakin tinggi pembayaran dividen yang dilakukan oleh perusahaan maka investor memandang semakin tinggi komitmen manajer untuk memaksimalkan nilai perusahaan.
4. Kebijakan hutang berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal ini disebabkan bahwa karena investor akan menilai dan merespon positif atas perusahaan yang meningkatkan porsi hutangnya untuk kegiatan investasi karena investor menilai perusahaan cukup yakin tentang kemampuan untuk menghasilkan laba pada masa yang akan datang.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan. Adapun keterbatasan dalam penelitian ini adalah data penelitian yang tidak terdistribusi secara normal meskipun telah dilakukan outlier. Sehingga penelitian ini mengabaikan uji normalitas data.

5.3 Saran

1. penelitian selanjutnya dapat menggunakan sektor lain manufaktur dan menambah rentang waktu periode penelitian

2. penelitian selanjutnya juga dapat mengembangkan penelitian ini dengan menggunakan metode pengukuran yang berbeda.
3. penelitian selanjutnya diharapkan untuk meneliti dengan kasus yang berbeda, misalkan kepemilikan oleh publik.



DAFTAR RUJUKAN

- Agus Sartono. 2001. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*, Edisi 4. BPFE-YOGYAKARTA, Yogyakarta.
- Agnes. 2013. "Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan". *E-Jurnal Universitas Negeri Padang*. Vol.2, No.1 (2013): Wisuda Maret 2013.
- Bringham, E.F, dan Joel F. Houston. 2006. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*, Edisi 10 Buku 1. Jakarta: Salemba Empat.
- Byung-Seong Min dan Peter Verhoeven. 2013. "Outsider Board Activity, Ownership Structure and Firm Value: Evidence from Korea". *International Review of Finance*. 13:2, 2013:187-214.
- Dewi Astuti. 2004. *Manajemen Keuangan Perusahaan*, Edisi 1. Jakarta: Ghalia Indonesia.
- 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*, Vol. 19, No. 2. 2012:110-125.
- Imam Ghazali. 2011. *Aplikasi Analisis Multivariative Dengan Program IBM SPSS*, Edisi 5. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Jensen, M. C., dan Meckling, W. H. 1976. *Theory Of The Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure*. *Journal Of Financial Economics*, Vol. 3, Pp, 305-360.
- Jonathan Sarwono. 2006. *Metode Penelitian Kuantitatif dan Kualitatif . Metode Penelitian Kuantitatif dan Kualitati*, Edisi 1. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Juliansyah Noor. 2011. *Metodelogi Penelitian*, Edisi 1. Jakarta Kencana Prenada Media Group
- Mahadwartha, P. A., & Hartono, J. 2002. Uji Teori Keagenan Dalam Hubungan Interdependensi Antara Kebijakan Hutang Dengan Kebijakan Dividen. *Simposium Nasional Akuntansi*, 6, 1-29.
- Melanie Sugiarto. 2011. "Pengaruh Struktur Kepemilikan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Hutang Sebagai Intervening." *Jurnal Akuntansi Kontemporer*. Vol. 3, No.1. 2011:1-25

- Rochaety, Ety, Ratih Tresnati, dan Abdul Majid Latief. 2007. *Metode Penelitian Bisnis: Dengan Aplikasi SPSS*, Edisi 1. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Suad Husnan. 2008. *Manajemen Keuangan*, Edisi 4. BPFE : Yogyakarta
- Subramanyam, K R dan Wild, J John. 2010. *Analisis Laporan Keuangan*, Edisi 10 Buku 1. Salemba Empat : Jakarta
- Sugiarto. 2009. *Struktur Modal, Struktur Kepemilikan Perusahaan, Permasalahan Keagenan dan Informasi Asimetri*, Edisi 1. Yogyakarta: Graha Ilmu
- Sujoko, E., Stevanus, H.D., dan Yuliawati, T. 2008. *Metode Penelitian Akuntansi : Mengungkap Fenomena dengan Pendekatan Kuantitatif dan Kualitatif*, Edisi 1. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Sukirni, D. 2012. Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen Dan Kebijakan Hutang Analisis Terhadap Nilai Perusahaan. *Accounting Analysis Journal*, 1(2).
- Sumanti, J. C., & Mangantar, M. 2015. Analisis Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Hutang dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen Dan Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI. *Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 3(1). Vol. 3. No. 1. Maret. 2014:1141-1151
- Sunarya, D. H. 2013. Pengaruh Kebijakan Utang, Profitabilitas dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen Dengan Size Sebagai Variabel Moderasi Pada Sektor Manufaktur Periode 2008-2011. *CALYPTRA: Jurnal Ilmiah Mahasiswa Universitas Surabaya*, Vol.2, No.1.
- Triyono, K. R., & Arifati, R. 2015. Pengaruh Kebijakan Dividen, Struktur Kepemilikan, Kebijakan Hutang, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. *Journal Of Accounting*, 1(1).
- Wahyudi, Untung, dan Hartini Prasetyaning Pawestri. 2006. "Implikasi Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan: Dengan Keputusan Keuangan Sebagai Variabel Intervening". *Jurnal Simposium Nasional Akuntansi Padang*.
- Wibowo, Ramadani, dan Siti Aisjah. 2014. "Pengaruh Profitabilitas, Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Dividen, dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2009–2011)." *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB*. 2(1).

Widanaputra. 2010, Pengaruh Konflik Keagenan Mengenai Kebijakan Dividen Terhadap Konservatisme Akuntansi, *Jurnal Aplikasi Manajemen*, Universitas Udayana, Vol.8, No. 2, 2010:379-390.

