

BAB 5

SIMPULAN DAN SARAN

5.1 Simpulan

Penelitian ini menguji pengaruh kebijakan hutang, kebijakan dividen, kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan. dari empat hipotesis yang diajukan, diperoleh tiga hipotesis ditolak dan satu hipotesis diterima. Berikut adalah kesimpulan yang dapat diambil dari penelitian ini:

1. Variabel kebijakan hutang berpengaruh positif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Nilai probabilitas dari kebijakan hutang adalah 0,3372 yang berada di atas $\alpha=0,05$. Hasil tersebut menyimpulkan bahwa hipotesis pertama ditolak.
2. Variabel kepemilikan manajerial berpengaruh positif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Nilai probabilitas dari kepemilikan manajerial adalah 0,1480 yang berada di atas $\alpha=0,05$, sehingga disimpulkan bahwa hipotesis kedua ditolak.
3. Variabel kepemilikan institusional berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Nilai probabilitas dari kepemilikan institusional adalah 0,9828 yang berada di atas $\alpha=0,05$, sehingga disimpulkan juga bahwa hipotesis ketiga ditolak.

Variabel kebijakan dividen berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan dengan nilai probabilitas 0,0000 yang berada di bawah $\alpha=0,05$.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan, yaitu:

1. Periode pengamatan terbatas selama tiga tahun pengamatan.
2. Terdapat keterbatasan sampel penelitian yang hanya menggunakan 33 perusahaan untuk setiap tahunnya. Keterbatasan ini terjadi karena jumlah populasi yang kecil (45 perusahaan) sehingga mempersempit pengambilan sampel.

5.3 Saran

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan sebelumnya dapat ditarik beberapa saran berikut:

1. Disarankan untuk melakukan penelitian dengan menggunakan periode yang lebih lama.
2. Penelitian selanjutnya sebaiknya mempertimbangkan sampel yang lebih luas. Hal ini bertujuan agar kesimpulan yang dihasilkan nanti memiliki cakupan yang lebih luas juga.
3. Penelitian selanjutnya dapat menggunakan variabel yang lebih banyak dalam model.
4. Penelitian selanjutnya dapat menggunakan metode penelitian yang berbeda dari penelitian ini.

DAFTAR KEPUSTAKAAN

- Abdullah, Faisal M., 2004, Dasar-dasar Manajemen Keuangan. Universitas Muhammadiyah, Malang.
- Afzal, Arie dan Abdul Rohman, 2012. Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan, *Diponegoro Journal of Accounting*, Vol. 1, No. 2.
- Brigham, E.F. dan Gapenski, Louis C., (1996). *Intermediate financial management*, 5th edition, Sea Harbor Drive: The Dryden Press.
- Christiawan, Yulius dan Josua Tarigan, 2007. Kepemilikan Manajerial: Kebijakan Hutang, Kinerja dan Nilai Perusahaan, *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 9, No. 1.
- Fama, Eugene F. 1978. *The Effects of a Firm's Investment and Financing Decisions on the Welfare of Its Security Holders*. The American Economic Review. 272-284.
- Gunadi, Aloysius, 2005. Akuntansi Pajak, PT. Gramedia Widiasarana, Jakarta.
- Hartono, Jogiyanto, 2010. Teori Portofolio dan Analisis Investasi, BPFE-UGM, Yogyakarta.
- Jensen, M., dan Meckling, W., 1976. Theory of The Firm: Managerial Behaviour Agency Cost, and Ownership Structure, *Journal of Finance Economics* 3, pp. 305-360.
- Kieso, Donald E., Jerry J. Weygandt, dan Terry D. Warfield, 2002. *Akuntansi Intermediate*, Erlangga, Jakarta.
- Mahendrea, Alfredo, 2011. *Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan (Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderating) Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia*, Tesis, Program Studi Manajemen Universitas Madayana.
- Martono dan D. Agus Harjito, 2005. Manajemen Keuangan, Ekonisia, Yogyakarta.

- Morck R., Shleifer A., dan Vishny R., 1988. Management Ownership and Market Valuation, *Journal of Financial Economics Review*, Vol. 20, No. 1.
- Murtini, Umi, 2008. Pengaruh Kebijakan Manajemen Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan, *Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 4, No. 1.
- Myers, S., dan Majluf N., 1984. Corporate Financing and Investment Decisions When Firms Have Information Investors Do Not Have, *Journal of Finance Economics*, Vol. 13.
- Noerirawan, Moch. Ronni, 2012. Pengaruh Faktor Internal dan Eksternal Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan, *Diponegoro Journal of Accounting*, Vol. 1, No. 2.
- Nurwahyudi, Heru dan Mardiyah, Ainul Aida, 2004. Pengaruh *Free Cash Flow* Terhadap Utang, *Media Riset Akuntansi, Auditing dan Informasi*, Vol. 4, No. 2.
- Pasaribu, Fajar, 2009. *Pengaruh Kebijakan Hutang dan Kebijakan Dividend Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI*, Skripsi, Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia.
- Ross, Stephen A., Randolph W. Westerfield, Bradford D. Jordan, 2004. *Corporate Finance Fundamentals*, 8th edition, McGraw-Hill Irwin, New York, 2004.
- Rustendi, Tedi dan Farid Jimmi, 2008. Pengaruh Hutang dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur, *Jurnal Akuntansi FE Unsil*, Vol. 3, No. 1.
- Soliha, Euis dan Taswan, 2002. Pengaruh Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan, *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*, Vol. 9, No. 2.
- Sugiyarto, 26 November, 2008. Jangan sampai saham dimiliki asing lagi, diakses 20 November 2012.
- Tandelilin, Eduardus., 2010. *Portofolio dan Investasi: Teori dan Aplikasi*, Yogyakarta: Kanisius.

- Taswan, 2003. Analisis Integrasi Strategi Dilik dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan dan Faktor-faktor yang Mempengaruhinya, *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*, September 2003.
- Wahyudi, Untung dan Hartini, 2006. Implikasi Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Keputusan Keuangan Sebagai Variabel Intervening, *Simposium Nasional Akuntansi IX*, Padang.
- Widjaja, Fendi, 2011. Analisis Perbedaan Kualitas Laba dan Nilai Perusahaan Sebelum dan Sesudah Adanya Komite pada Bank-Bank *Go Public* di Indonesia, *The Indonesian Accounting Review*, Vol. 1, No. 2.

Lampiran 1 (Daftar Perusahaan)

No.	Kode	Nama Perusahaan
1.	ADRO	Adaro Energy Tbk.
2.	ANTM	Aneka Tambang (Persero) Tbk.
3.	AALI	Astra Agro Lestari Tbk.
4.	ASII	Astra International Tbk.
5.	BBCA	Bank Central Asia Tbk.
6.	BDMN	Bank Danamon Indonesia Tbk.
7.	BMRI	Bank Mandiri (Persero) Tbk.
8.	BBNI	Bank Negara Indonesia (Persero)
9.	BBRI	Bank Rakyat Indonesia (Persero)
10.	BNBR	Bakrie & Brothers Tbk.
11.	BUMI	Bumi Resources Tbk.
12.	ELTY	Bakrieland Development Tbk.
13.	ENRG	Energi Mega Persada Tbk.
14.	GGRM	Gudang Garam Tbk.
15.	INCO	Vale Indonesia Tbk.
16.	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk.
17.	INDY	Indika Energy Tbk.
18.	INTP	Indocement Tunggul Prakarsa Tbk.
19.	ISAT	Indosat Tbk.
20.	ITMG	Indo Tambangraya Megah Tbk.
21.	JSMR	Jasa Marga (Persero) Tbk.
22.	KLBF	Kalbe Farma Tbk.
23.	LPKR	Lippo Karawaci Tbk.

24.	LSIP	PP London Sumatra Indonesia Tbk.
25.	MEDC	Medco Energi International Tbk.
26.	PGAS	Perusahaan Gas Negara (Persero)
27.	PTBA	Tambang Batubara Bukit Asam (Persero)
28.	SMCB	Holcim Indonesia Tbk.
29.	SMGR	Semen Gresik (Persero) Tbk.
30.	TINS	Timah (Persero) Tbk.
31.	TLKM	Telekomunikasi Indonesia (Persero)
32.	UNSP	Bakrie Sumatra Plantations Tbk.
33.	UNTR	United Tractors Tbk.

Lampiran 2 (Analisis Deskriptif)

Deskriptif	Mean	Standar Deviasi	Minimum	Maksimum
<i>Price to Book Value</i>	3,163878	1,783415	0,390000	8,860000
<i>Debt to Equity Ratio</i>	2,138367	2,837196	0,150000	10,88000
<i>Dividend per Share</i>	0,323742	0,220994	0,000000	0,858200
Kepemilikan Manajerial	0,346939	0,478443	0,000000	1,000000
Kepemilikan Institusional	0,595661	0,194547	0,050500	0,975500

Lampiran 3 (Uji Multikolinieritas)

Eviews

	DER	DPR	MNGR	INST
DER	1.000000	-0.237140	0.012195	-0.020523
DPR	-0.237140	1.000000	-0.010129	0.390949
MNGR	0.012195	-0.010129	1.000000	-0.081707
INST	-0.020523	0.390949	-0.081707	1.000000

SPSS

Coefficients

Model	Collinearity Statistics	
	Tolerance	VIF
DER	0,938	1,066
DPR	0,794	1,259
MNGR	0,992	1,008
INST	0,835	1,198

Lampiran 4 (Uji Heteroskedastisitas)

Uji White (No Cross Term)

White Heteroskedasticity Test:

F-statistic	2.377384	Probability	0.028160
Obs*R-squared	15.29313	Probability	0.032420

Uji White (Cross term)

White Heteroskedasticity Test:

F-statistic	1.994097	Probability	0.030959
Obs*R-squared	23.11139	Probability	0.040359

Lampiran 5 (Uji Autokorelasi)

Model	Durbin-Watson
1	2,0781

Lampiran 6 (Hasil Penelitian)

Dependent Variable: PBV

Method: Least Squares

Date: 01/17/13 Time: 14:02

Sample: 1 99

Included observations: 98

Excluded observations: 1

White Heteroskedasticity-Consistent Standard Errors & Covariance

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1.245150	0.475189	2.620328	0.0103
DER	0.040538	0.042021	0.964694	0.3372
DPR	5.195680	0.766879	6.775101	0.0000
MNGR	0.463373	0.317616	1.458908	0.1480
INST	-0.018093	0.834966	-0.021670	0.9828
R-squared	0.413179	Mean dependent var	3.163878	
Adjusted R-squared	0.387939	S.D. dependent var	1.783415	
S.E. of regression	1.395243	Akaike info criterion	3.553687	
Sum squared resid	181.0433	Schwarz criterion	3.685573	
Log likelihood	-169.1306	F-statistic	16.37025	
Durbin-Watson stat	2.078107	Prob(F-statistic)	0.000000	