

BAB 5

SIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN

5.1 Simpulan

Penelitian ini menggunakan beberapa instrumen tata kelola dalam melakukan pengawasan kinerja perusahaan sehingga dapat memberikan pengaruh terhadap nilai perusahaan salah satunya melalui kepemilikan institusional dan *board independence*, selain itu melalui penelitian ini perusahaan dapat menetapkan kebijakan dalam hal mengelola dan mengendalikan dana perusahaan seperti kebijakan dividen, dan penggunaan *financial leverage* sebagai sumber pendanaan. Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan maka diperoleh kesimpulan bahwa kepemilikan institusional dapat memberikan pengaruh negatif yang signifikan terhadap nilai perusahaan karena pemegang saham institusional memiliki keinginan untuk memakmurkan institusi dibanding dengan melindungi pemegang saham minoritas. Kehadiran *board independence* tidak dapat mempengaruhi nilai perusahaan, karena kehadiran *board independence* hanya sebagai pihak yang memberikan arahan dalam mengelola perusahaan. Selain itu adanya pembayaran dividen tidak dapat mempengaruhi nilai perusahaan, karena pembagian laba atas hasil investasi dapat menghambat pertumbuhan perusahaan. Penggunaan *financial leverage* sebagai sumber pendanaan mampu memberikan pengaruh positif terhadap nilai perusahaan, karena dapat mengurangi peluang manajer untuk melakukan kegiatan yang menyimpang melalui kewajiban perusahaan dalam melakukan pembayaran bunga serta pinjaman kepada pihak kreditur sesuai dengan jangka waktu yang telah ditentukan.

5.2 Keterbatasan

Berdasarkan hasil dari penelitian yang telah dijelaskan sebelumnya, ditemukan beberapa keterbatasan penelitian sebagai berikut:

1. Penelitian ini hanya berdurasi 5 tahun dengan menggunakan 37 perusahaan, yang mengakibatkan jumlah sampel penelitian yang masih terbatas sehingga tidak dapat memberikan informasi yang akurat.
2. Penelitian ini mengalami kendala ketika pengumpulan data perusahaan dalam melakukan pembayaran dividen secara berturut-turut periode waktu 2015-2019, sehingga peneliti melakukan pengurangan perusahaan yang diteliti dan hanya menghasilkan 37 perusahaan.
3. Penelitian ini hanya menggunakan empat variabel sebagai indikator dalam melihat pengaruh terhadap nilai perusahaan, sehingga masih banyak variabel lain di luar penelitian yang dapat mengukur nilai perusahaan.

5.3 Saran

Berdasarkan hasil pembahasan penelitian ini, diperoleh beberapa saran yang dapat menjadi referensi untuk penelitian selanjutnya:

5.3.1 Saran Akademis

Berikut merupakan saran yang dapat diberikan untuk penelitian selanjutnya:

- 1) Penelitian selanjutnya dapat menambah variabel bebas lainnya, misalnya kinerja lingkungan perusahaan, dewan komite audit, serta dewan direksi yang dapat menjelaskan pengaruh terhadap nilai perusahaan.
- 2) Penelitian selanjutnya dapat menggunakan jumlah perusahaan yang lebih banyak, sehingga dapat memberikan informasi yang lebih akurat dan dapat menjelaskan pengaruh terhadap nilai perusahaan.
- 3) Penelitian selanjutnya dapat menggunakan rentang waktu penelitian yang lebih panjang untuk mendapatkan informasi yang lebih akurat dalam melihat pengaruh yang dihasilkan terhadap nilai perusahaan

5.3.2 Saran Praktis

Berikut merupakan saran yang dapat diberikan kepada pihak praktisi:

- 1) Melalui hasil penelitian ini, diharapkan dapat menjadi referensi atau bahan pertimbangan bagi perusahaan dalam mengambil kebijakan yang

tepat misalnya penetapan kebijakan struktur modal, kebijakan dividen serta komposisi kepemilikan perusahaan.

- 2) Di harapkan melalui kebijakan yang telah diatur dan ditetapkan mampu membawa perusahaan mencapai tujuannya yaitu meningkatkan nilai perusahaan dan memberi keuntungan bagi para pemegang saham.

DAFTAR PUSTAKA

- Alfinur. (2016). Pengaruh mekanisme good corporate governance terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang Listing di BEI. *Jurnal Ekonomi Modernisasi*, 12(1), 44–50.
- Arifin, Z., dan Rachmawati, N. (2006). Pengaruh corporate governance terhadap efektifitas mekanisme pengurang masalah agensi. *Jurnal Siasat Bisnis*, 11(3), 237–247.
- Beny. (2013). Pengaruh dividen payout, profitabilitas, pertumbuhan perusahaan, kepemilikan managerial, kepemilikan institusional, dan aliran kas bebas terhadap kebijakan hutang. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 15(2), 168–176.
- Birjandi, H. (2015). The study effect agency theory and signaling theory on the level of voluntary disclosure of listed companies in Tehran Stock Exchange. *Research Journal of Finance and Accounting*, 6(1), 174–184.
- Dewi, L. C., dan Nugrahanti, Y. W. (2014). Pengaruh struktur kepemilikan dan komisaris independen terhadap nilai perusahaana. *KINERJA*, 18(1), 64–80.
- Eisenhardt, K. M. (1989). Agency theory: An assesment and review. *Academy of Management Review*, 14(1), 57–74.
- Fama, E. F., dan Jensen, M. C. (1983). Separation of ownership and and control. *Journal of Law and Economics*, 26(2), 301–325.
- Febrianti, K., dan Dewi, N. H. U. (2019). The effect of corporate governance on company value. *The Indonesian Accounting Review*, 9(2), 155–168.
- Gujarati, D. N. dan, & Porter, D. C. (2012). *Dasar - dasar ekonometrika* (Edisi ke-5). Jakarta: Salemba Empat.
- Hansen, R. S., dan Crutchley, C. E. (1989). Agency theory of corporate ownership, managerial corporate dividends leverage, and corporate dividends. *Financial Management*, 18(4), 36–46.
- Healy, P. M., dan Palepu, K. G. (1988). Earnings information conveyed by dividend initiations and omissions. *Journal of Financial Economics*, 21(2), 149–175.
- Jensen, M. C. (1986). Agency cost of free cash flow, corporate finance, and takeovers. *SSRN Electronic Journal*, 76(2), 323–329.
- Jensen, M. C., dan Meckling, W. H. (1976). Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs and ownership structure. *Journal of Financial Economics*, 3(4), 305–360.
- Martha, L., Sogiroh, N. U., Magdalena, M., Susanti, F., & Syafitri, Y. (2018).

Profitabilitas dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Benefita*, 3(2), 227–238.

Nathania, L., dan Widjaja, I. (2019). Pengaruh corporate governance terhadap nilai perusahaan. *Manajerial Dan Kewirausahaan*, 1(3), 532–540.

Onasis, K., dan Robin. (2016). Pengaruh tata kelola terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor keuangan yang terdaftar di BEI. *Bina Ekonomi*, 20(1), 1–22.

Prasetyo, T. (2013). Dividen, hutang, dan kepemilikan institusional di pasar modal Indonesia. *Jurnal Dinamika Manajemen*, 4(1), 10–22.

Purnama, H. (2016). Pengaruh profitabilitas, kebijakan hutang, kebijakan dividen dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, 4(1), 11–40.

Rahma, A. (2014). Pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, dan ukuran perusahaan terhadap keputusan pendanaan dan nilai perusahaan. *Bisnis Strategi*, 23(2), 45–69.

Rahman, A. (2015). Pengaruh kebijakan dividen, kebijakan hutang dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. *Jom FEKON*, 2(2), 1–15.

Ross, S. A. (1977). Determination of Financial Structure: the Incentive-Signalling Approach. *The Bell Journal of Economics*, 8(1), 23–40.

Sadewa, N., dan Yasa, G. W. (2016). Pengaruh corporate governance dan leverage pada agency cost. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Bisnis*, 2012, 17–27.

Safitri, Y., Tanjung, A. R., dan Azwir, N. (2018). Pengaruh kepemilikan keluarga, dewan komisaris independen dan komite audit terhadap nilai perusahaan dengan kinerja perusahaan sebagai variabel mediasi. *Jurnal Ekonomi*, 26, 51.

Senda, F. D. (2013). Pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, kebijakan dividen,. *E-Jurnal*, 1–6.

Sintyana, I. P. H., dan Artini, L. G. S. (2019). *Pengaruh profitabilitas, struktur modal, ukuran perusahaan dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan*. 8(2), 7717–7745.

Sualehkhattak, M., dan Hussain, C. M. (2017). Do growth opportunities influence the relationship of capital structure, dividend policy and ownership structure with firm value. *Journal of Accounting & Marketing*, 06(01), 1–11.

Tauke, P. Y., Murni, S., dan Tulung, J. E. (2017). Pengaruh kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan Real Estate dan Property yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EMBA*, 5(2), 919–927.

- Widyati, M. F. (2013). Pengaruh Dewan Direksi, Komisaris Independen, Komite Audit, Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional Terhadap Kinerja Keuangan. *Jurnal Ilmu Manajemen (JIM)*, 1(1).
- Wongso, A. (2013). Pengaruh kebijakan dividen, struktur kepemilikan, dan kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan dalam perspektif teori agensi dan teori signaling. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Manajemen*, 1(5), 1–6.