

## **BAB 5**

### **SIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN**

#### **5.1. Simpulan**

Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan maka dapat disimpulkan bahwa keputusan investasi tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2012. Hal ini menunjukkan bahwa keputusan investasi yang dimiliki oleh perusahaan masih kurang baik sehingga perusahaan memiliki kesulitan dalam meningkatkan nilai perusahaan.

Keputusan pendanaan berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2012. Hal tersebut dikarenakan perusahaan lebih memutuskan pendanaan melalui hutang dari pada pendanaan melalui ekuitas atau modalnya sendiri. Oleh sebab itu tingkat hutang yang tinggi memberikan tingkat bunga yang tinggi dan menurunkan pajak penghasilan perusahaan sehingga nilai perusahaan akan meningkat.

Kebijakan dividen berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2012. Hal ini terjadi karena *retained earning* yang ada dalam perusahaan tinggi, sehingga perusahaan lebih memilih untuk mensejahterakan para pemegang saham dengan meningkatkan nilai perusahaannya.

Kepemilikan manajerial tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2012. Melalui hasil tersebut sehingga dapat dijelaskan bahwa kepemilikan manajerial yang dimiliki perusahaan hanya sedikit dari pada pihak mayoritas yang lebih mempunyai kuasa atas perusahaan.

Sedangkan kepemilikan institusional tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2012. Hal ini terjadi karena pihak institusi hanya memiliki peran sebagai pengawas sehingga tidak terdapat dorongan bagi manajer untuk dapat meningkatkan kinerjanya.

## **5.2 Keterbatasan**

Dalam penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan yaitu:

- a. Penelitian ini menggunakan perusahaan manufaktur sehingga hasil penelitian tidak dapat digeneralisasikan ke seluruh sektor industri karena tiap sektor industri memiliki karakteristik yang berbeda.
- b. Penelitian ini menggunakan lima variabel, namun hanya dua yang terbukti berpengaruh sehingga masih dimungkinkan terdapat variabel independen lain yang berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

### 5.3. Saran

Berdasarkan simpulan dan keterbatasan, maka saran yang dapat diberikan kepada peneliti selanjutnya adalah sebagai berikut:

- a. Menggunakan sampel tidak hanya pada perusahaan manufaktur tetapi dapat menggunakan perusahaan lain seperti perusahaan jasa atau perusahaan dagang, sehingga dengan obyek penelitian yang berbeda dapat dibandingkan hasil penelitian di tiap jenis industri.
- b. Diharapkan dapat menambahkan variabel lain yang belum diuji dan diduga berpengaruh terhadap nilai perusahaan, seperti kinerja perusahaan.
- c. Diharapkan dapat menambah rentang waktu penelitian dengan mengambil periode pengamatan yang lebih panjang supaya dapat menghasilkan tren yang lebih baik.

## DAFTAR PUSTAKA

- Afzal, A., dan A. Rohman, 2012, Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan, *Diponegoro Journal of Accounting*, Vol. 1, No. 1, Oktober: 1-9.
- Almilia, L. S., dan M. Silvy, 2006, Analisis Kebijakan Dividen dan Kebijakan *Leverage* terhadap Prediksi Kepemilikan Manajerial dengan Teknik Multinomial Logit, *Jurnal Akuntansi dan Bisnis*, Vol. 6, No. 1, Februari: 1-19.
- Embara, C. T. D. L., N. L. P. Wiagustini, dan I. B. Badjra, 2012, Variabel-Variabel yang berpengaruh terhadap Kebijakan Dividen serta Harga Saham pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia, *Jurnal Manajemen, Strategi Bisnis, dan Kewirausahaan*, Vol. 6, No. 2, Agustus: 119-129.
- Ghozali, I., 2011, *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*, Semarang: Badan Peneliti Universitas Diponegoro.
- Haruman, T., 2007, Pengaruh Keputusan Keuangan dan Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan, *PPM National Conference on Management Research*, Bandung, November: 22-42.
- Mardiyati, U., G. N. Ahmad., dan R. 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*, Jakarta, Vol. 3, No 1, Juli: 23-40.
- Pujiati, D., dan E. Widanar, Pengaruh Struktur Kepemilikan terhadap Nilai Perusahaan: Keputusan Keuangan sebagai Variabel

*Intervening, Jurnal Ekonomi Bisnis dan Akuntansi Ventura*, Vol. 12, No. 1, April: 71-86.

- Ratmawati, A., dan L. Amanah, 2013, Pengaruh Arus Kas Operasi dan Kebijakan Pendanaan terhadap Keputusan Investasi, *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, Vol. 1, No. 1, Januari: 137-151.
- Sofyaningsih, S., dan P. Hardiningsih, 2011, Struktur Kepemilikan, Kebijakan Dividen, Kebijakan Utang, dan Nilai Perusahaan, *Dinamika Keuangan dan Perbankan*, Vol. 3, No. 1, Mei: 68-87.
- Subramanyam, K. R., dan J. J. Wild, 2010, *Analisis Laporan Keuangan*, Jakarta: Edisi Sepuluh, Salemba Empat.
- Sujoko., dan U. Soebiantoro, 2007, Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Leverage, Faktor Intern dan Faktor Ekstern terhadap Nilai perusahaan, *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*, Surabaya, Vol 9, No. 1, Maret: 41-48
- Susanto, Y. K., 2011, Kepemilikan Saham, Kebijakan Dividen, Karakteristik Perusahaan, Risiko Sistematik, Set Peluang Investasi, dan Kebijakan Hutang, *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol. 13, No. 3, Desember: 195-210.
- Suteja, J., dan W. Manihuruk, 2009, Pengaruh Struktur Modal, Kepemilikan, dan Faktor Eksternal pada Penentuan Nilai Perusahaan, *Trikonomika*, Bandung, Vol. 8, No. 2, Desember: 78-89
- Tandelilin, E., 2010, *Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi*, Yogyakarta, Kanisius: Edisi Pertama.
- Wahyudi, U., dan H. P. Pawestris, 2006, Implikasi Struktur Kepemilikan terhadap Nilai Perusahaan : dengan Keputusan

Keuangan sebagai variabel Intervening, *Simposium Nasional Akuntansi 9*, Padang, Agustus: 1-25

Wardani, D. K., dan S. Hermuningsih, 2011, Pengaruh Struktur Kepemilikan terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan dan Kebijakan Hutang sebagai Variabel Intervening, *Jurnal Siasat Bisnis*, Vol. 15, No. 1, Januari: 27-36.

Wijaya, L. R. P., dan B. A. Wibawa, 2010, Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan, *Simposium Nasional Akuntansi XIII*, Purwokerto, Juni: 39-60.