

BAB 5

SIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN

5.1. Simpulan Penelitian

Simpulan yang dapat ditarik dari hasil analisis dan pembahasan yang dilakukan dengan menggunakan analisis regresi linier berganda adalah sebagai berikut:

1. Struktur modal berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, yang berarti perusahaan yang memiliki utang dalam jumlah yang optimal dapat meningkatkan harga saham perusahaan, dimana meningkatnya harga saham akan dapat meningkatkan nilai perusahaan.
2. Kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, yang berarti perusahaan yang membagikan dividen yang relatif stabil bahkan meningkat dari tahun ke tahun dapat meningkatkan nilai perusahaan.
3. *Agency cost* tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini disebabkan karena jumlah biaya operasi atas penjualan bersih relatif besar, sehingga dividen yang dibagikan relatif kecil.

5.2. Keterbatasan Penelitian

Berdasarkan hasil pengujian terhadap hipotesis, maka penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan atau faktor-faktor yang tidak dapat diantisipasi di antaranya:

1. Penelitian ini mengambil sampel hanya menggunakan perusahaan yang bergerak dibidang manufaktur sebagai sampel penelitian, sehingga hasil dari penelitian ini tidak dapat diterapkan pada jenis industri yang lainnya.
2. Periode pengamatan dalam penelitian ini hanya menggunakan periode penelitian selama 5 tahun pengamatan.
3. Model dalam penelitian ini hanya menggunakan variabel struktur modal, kebijakan dividen, *agency cost*, dan nilai perusahaan.

5.3. Saran Penelitian

Berdasarkan dari hasil penelitian ini ada beberapa hal yang dapat dijadikan sebagai acuan atau masukan bagian penelitian selanjutnya:

1. Penelitian selanjutnya dapat menggunakan perusahaan-perusahaan lain yang terdaftar di BEI selain perusahaan manufaktur untuk dijadikan sampel penelitian, agar hasil penelitian dapat diterapkan pada jenis industri yang lainnya.
2. Jumlah periode pengamatan dalam penelitian ini dapat diperpanjang.
3. Penelitian selanjutnya dapat menggunakan variabel-variabel lain yang relevan dalam menentukan nilai perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Ansori, M. dan Denika H.N., 2010, Pengaruh Keputusan Investasi Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan yang Tergabung dalam Jakarta Islamic Index Studi Pada Bursa Efek Indonesia (BEI), *Analisis Manajemen*, Vol. 4, No. 2, Juli: 153-175.
- Arifanto, N.I., 2011, Analisis Pengaruh *Agency Cost* terhadap *Dividend Payout Ratio* (Studi Empiris Pada Perusahaan Non Keuangan Yang *Listing* Di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2005-2009), *Skripsi Dipublikasikan*, Semarang: Universitas Diponegoro.
- Artini, L.G.S. dan N.L.A. Puspaningsih, 2011, Struktural Kepemilikan dan Struktur Modal terhadap Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan, *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, Vol. 15, No. 1, Januari: 66-75.
- Brigham, E.F. and M.C. Ehrhardt, 2005, *Financial Management Theory and Practise*, 10th edition, Sea Harbor Drive: Harcourt College Publisher.
- Bukit, R.B., 2012, Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan Melalui Profitabilitas: Analisis Data Panel

Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia, *Jurnal Keuangan dan Bisnis*, Vol. 4, No. 3, November: 205-218.

Chandra, A.C., 2012, Analisis Pengaruh Langsung dan Tidak Langsung Kepemilikan Institusional dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen, dan Kesempatan Investasi sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Industri Manufaktur Di PT BEI Periode 2006-2010), *Tesis Tidak Dipublikasikan*, Surabaya: Universitas 17 Agustus 1945.

Dewi, M.P., 2011, Pengaruh Struktur Modal dan Struktur Kepemilikan Terhadap Free Cash Flow dan Kebijakan Dividen Pada Perusahaan-Perusahaan yang Go Public Di Bursa Efek Indonesia, *Tesis Dipublikasikan*, Denpasar: Universitas Udayana.

Djumahir, 2009, Pengaruh Biaya Agensi, Tahap Daur Hidup Perusahaan, dan Regulasi terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia, *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*, Vol.11, No. 2, September: 144-153.

Dwaji, Y.C., 2011, Analisis Pengaruh Profitabilitas terhadap Keputusan Keuangan dan Dampaknya Pada Nilai Perusahaan Industri-Industri yang Terdaftar Di PT Bursa Efek Indonesia

(BEI) Tahun 2004-2009, *Tesis Tidak Dipublikasikan*, Malang: Universitas Brawijaya.

Endrianto, W., 2010, Analisis Pengaruh Agency Cost terhadap Good Corporate Governance, *Skripsi Dipublikasikan*, Jakarta: Universitas Indonesia.

Faisal, 2013, Konflik Keagenan Berdampak Pada Nilai Perusahaan, (<http://ugm.ac.id/id/berita/7963>, diunduh 24 September 2014).

Fachrudin, K.A., 2011, Analisis Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, dan Agency Cost terhadap Kinerja Perusahaan, *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 13, No. 1, Mei: 37-46.

Gayatri, N.L.P.R. dan I.K. Mustanda, 2014, Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen, dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan, *Jurnal Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana*, 1700-1718.

Ghozali, I., 2005, *Statistik Multivariat*, Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

Gitosudarmo, I. dan Basri, 2008, *Manajemen Keuangan*, Edisi III, Yogyakarta: BPFE.

Hair, J.F.Jr., R.E. Anderson, R.L. Tatham, and W.C. Black, 2009, *Multivariate Data Analysis*, 9th edition, International edition, Upper Saddle River: Prentice Hall Intl., Inc.

Harahap, L. dan R. Wardhani, 2012, Analisis Komprehensif Pengaruh Family Ownership, Masalah Keagenan, Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, Corporate Governance dan Opportunity Growth terhadap Nilai Perusahaan, *Program Pascasarjana Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia*, September: 1-36.

Hartono, J., 2008, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Edisi V, Yogyakarta: BPFE.

Haryanto, C., 2004, Analisis Pengaruh *Agency Costs* terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan-Perusahaan yang *Go Public* Di PT Bursa Efek Jakarta, *Skripsi Tidak Dipublikasikan*, Surabaya: Universitas Katolik Widya Mandala.

Henry, D., 2007, *Agency Costs, Corporate Governance and Ownership Structure: Evidence from Australia*, *Department of Economics and Finance School of Business La Trobe University*, 1-44.

Hermuningsih, S., 2013, Pengaruh Profitabilitas, Growth Opportunity, Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan

Publik di Indonesia, *Buletin Ekonomi Moneter dan Perbankan*, Oktober: 128-148.

Hidayati, E.E., 2012, Analisis Pengaruh DPR, DPR, ROE dan Size terhadap PBV Perusahaan Manufaktur yang Listing di BEI Periode 2005-2007, *Tesis Dipublikasikan*, Semarang: Universitas Diponegoro.

Indonesian Capital Market Directory (ICMD), 2010-2013, Jakarta: Institute for Economic and Financial Research (EFIN).

Kleiman, R.T., 2014, Agency Theory, (<http://www.referenceforbusiness.com/encyclopedia/A-Ar/Agency-Theory.html>, diundur 12 Septem-ber 2014), 1-6.

Kusumajaya, D.K.O., 2011, Pengaruh Struktur Modal dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Profitabilitas dan Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia, *Tesis Dipublikasikan*, Denpasar: Univesitas Udayana.

Pratiska, N.G.A.P., 2012, Pengaruh IOS, Leverage, dan Dividend terhadap Profitabilitas dan Nilai Perusahaan Sektor Manufaktur di BEI, *Jurnal Magister Manajemen Universitas Udayana (Unud)*, Bali: 147-174.

Praweswary, P., 2014, Pengaruh Langsung dan Tidak Langsung Keputusan Pendanaan dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel *Intervening* (Studi Pada Industri Manufaktur Di PT BEI, Periode 2009-2012), *Skripsi Tidak Dipublikasikan*, Surabaya: Universitas Airlangga.

Rahmawati, A.N., 2012, Analisis Faktor Kebijakan Hutang yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Studi pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI Periode 2006 – 2010), *Skripsi Dipublikasikan*, Semarang: Universitas Diponegoro.

Riduwan dan E.A. Kuncoro, 2007, *Cara Menggunakan dan Memaknai Analisis Jalur (Path Analysis)*, Bandung: Alfabeta.

Sarwono, J., 2007, *Analisis Jalur untuk Riset Bisnis dengan SPSS*, Yogyakarta: Andi.

Sudaryanti, S.D., 2011, Pengaruh *Agency Cost*, Risiko Pasar, dan Kesempatan Investasi terhadap Kebijakan Dividen (Studi Pada Perusahaan yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2005-2008), *Jurnal Universitas Padjadjaran Bandung*, (<http://mie.fe.unpad.ac.id/wp-content/uploads/2013/05/>, diunduh, 5 Novem- ber 2014), 1-16.

Suharli, M., 2007, Pengaruh Profitability dan Investment Opportunity Set terhadap Kebijakan Dividen Tunai dengan Likuiditas

sebagai Variabel Penguat (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di BEJ Periode 2002-2003, *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 9, No. 1, Mei: 9-17.

Sulistiyowati, A., Suhadak, dan A. Husaini, 2014, Pengaruh Struktur Modal terhadap Kebijakan Dividen (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2010-2012), *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, Vol. 8., No. 3, Maret: 1-10.

Sujoko dan U. Soebiantoro, 2007, Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Leverage, Faktor Intern dan Faktor Ekstern terhadap Nilai Perusahaan, *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*, Vol. 9, No. 1, Maret: 41-48.

Susanti, R., 2010, Analisis Faktor-Faktor yang Berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Go Public yang Listed Tahun 2005- 2008), *Skripsi Dipublikasikan*, Semarang: Universitas Diponegoro.

Teyfoer, S., 2012, Pengaruh Suku Bunga Bank Indonesia terhadap Nilai Perusahaan Melalui Variabel Antara Pertumbuhan Aset, Kesempatan Investasi, dan Keputusan Pendanaan (Studi Pada Perusahaan-Perusahaan Manufaktur Di PT Bursa Efek Indonesia, Periode 2005-2009), *Skripsi Tidak Dipublikasikan*, Surabaya: Universitas 17 Agustus 1945.

Wahyudi, U. dan H.P. Pawestri, 2006, Implikasi Struktur Kepemilikan terhadap Nilai Perusahaan: Dengan Keputusan Keuangan sebagai Variabel Intervening, *Simposium Nasional Akuntansi 9 Padang*, Agustus: 1-25.

Wang, G.Y., 2010, The Impact of Free Cash Flows and Agency Costs on Firm Performance, *Scientific Research*, Vol. 3, December: 408-418.

Wijaya, L.R.P., Bandi, dan A. Wibawa, 2012, Kepngaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan, *Simposium Nasional Akuntansi Universitas Jendral Sudirman Purwokerto*: 1-21.

Yastuti, R.W., 2012, Pengaruh Kesempatan Pertumbuhan, Ukuran Perusahaan dan *Leverage* terhadap Kualitas Implementasi *Corporate Governance* Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2005-2011, *Skripsi Dipublikasikan*, Yogyakarta: Universitas Negeri.

Yudiaatmaja, F., 2013, *Analisis Regresi dengan Menggunakan Aplikasi Komputer Statistik SPSS*, Jakarta: Gramedia.