

BAB 5

SIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN

5.1. Simpulan

Dari hasil pengujian dan pembahasan yang telah dilakukan, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Penelitian yang telah dilakukan saat ini oleh peneliti menyimpulkan bahwa tidak adanya hubungan yang signifikan antara kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. Hal ini berarti bahwa berapapun jumlah dividen yang dibagikan kepada pemegang saham tidak akan mempengaruhi nilai perusahaan dan hasil penelitian ini pun sesuai dengan temuan dari Mardiyati, et.al. (2012).
2. Penelitian yang telah dilakukan saat ini oleh peneliti menyimpulkan bahwa tidak adanya hubungan yang signifikan antara kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan. Hal ini berarti bahwa jumlah saham yang dimiliki oleh pihak institusi tidak akan berpengaruh pada nilai perusahaan dan hasil penelitian ini pun mendukung temuan dari Suhardjanto, dkk (2017).
3. Penelitian yang telah dilakukan saat ini oleh peneliti menyimpulkan bahwa tidak adanya hubungan yang signifikan antara kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan. Hal ini berarti bahwa jumlah kepemilikan saham oleh pihak manajerial tidak akan berpengaruh pada nilai perusahaan dan hasil penelitian ini pun mendukung temuan dari Nur'aeni (2010).
4. Adanya hubungan yang negatif dan signifikan antara kepemilikan publik dan nilai perusahaan. Dimana hal tersebut mengartikan bahwa tingkat kepemilikan publik yang semakin besar akan cenderung membuat nilai perusahaan menurun dan hasil penelitian ini pun mendukung temuan dari Ilmaniyah (2013).
5. Adanya hubungan yang negatif dan signifikan antara ukuran perusahaan dan nilai perusahaan. Dimana hal tersebut mengartikan bahwa pandangan akan ukuran perusahaan yang memiliki aset terlampau besar dianggap oleh

para investor maupun calon investor sebagai suatu sinyal yang negatif. Selain itu, perlu diketahui pula bahwa semakin besarnya ukuran perusahaan, maka dapat menyebabkan minimnya efisiensi pengawasan dalam kegiatan operasional serta strategi oleh pihak manajemen, yang akhirnya dapat membuat nilai perusahaan berkurang. Hasil penelitian ini pun mendukung temuan Cheng, et.al. (2013).

5.2. Keterbatasan

Adapun keterbatasan yang dihadapi dalam pembuatan penelitian ini, yaitu:

1. Pemilihan dan penggunaan sampel pada penelitian ini merupakan perusahaan yang terdaftar dalam Indeks Kompas 100 dengan periode 2016 – 2020 secara berturut-turut sehingga memperkecil jumlah sampel dalam penelitian ini dikarenakan hal tersebut dan beberapa persyaratan lainnya
2. Terdapat beberapa variabel independen pada penelitian ini yakni kebijakan dividen, kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial, kepemilikan publik, dan ukuran perusahaan. Tetapi, hasil determinan koefisien hanya menunjukkan nilai 0,9423 sehingga timbulnya dugaan bahwa terdapat variabel lain yang memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan..
3. Adanya keterbatasan waktu yang signifikan dalam pengerjaan penelitian sehingga variabel dependen nilai perusahaan hanya dapat diproksikan dengan *price to book value*.

5.3. Saran

Berdasarkan keterbatasan yang ada dalam penelitian ini, maka saran yang dapat penulis berikan adalah:

1. Saran Akademis

1. Untuk penelitian yang akan dilakukan selanjutnya sebaiknya dapat mengurangi periode atau jangka waktu penelitian yang akan diteliti agar hal tersebut dapat memperbanyak jumlah sampel yang akan digunakan, dikarenakan kriteria sampel dalam penelitian yang sedang dilakukan merupakan perusahaan yang telah terdaftar dalam Indeks Kompas 100

dan harus berturut-turut.

2. Diharapkan penelitian yang akan dilaksanakan selanjutnya, peneliti bisa untuk menambahkan beberapa variabel independen sehingga mendapatkan hasil penelitian baru.
3. Penelitian selanjutnya sebaiknya menambahkan proksi dari variabel dependen seperti Tobins'Q, sehingga tidak hanya diproksikan dengan *price to book value*.

2 Saran Praktis

1. Dari hasil penelitian yang telah dibuat, besar harapan agar dapat atau bisa digunakan sebagai acuan untuk menjadi sebuah pertimbangan atau evaluasi dalam pengambilan aksi serta keputusan dalam membuat suatu kebijakan pada rangka untuk peningkatan nilai perusahaan tersebut..
2. Perusahaan diharapkan untuk melakukan penyeimbangan dalam kepemilikan manajerial agar hal tersebut dapat memberikan efek kinerja yang lebih baik dan positif terhadap peningkatan nilai perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Al-Taani, Khalaf. 2013, Relationship between capital structure and firm" performance: evidence from Jordan. *Journal of Finance and Accounting*. 1(3). 41-45.
- Byrd, J dan Hickman, K, (1992). Do Outside Directors Monitor Managers? Evidence from Tender and Bids. *Journal of Financial Economics*, 32, 192-222
- Endri, E., Modh Fathony, 2019, Determinants of firm's value: Evidence from financial industry, *Management Science Letters*. 10. 111–120.
- Faizal. (2015). Analisis Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Kinerja Perusahaan dalam Arum Ardianingsih Komala Ardiyani Pada Tahun 2010. *Jurnal Pena*, 19 (2),41-44.
- Fitriani, L., 2010, Pengaruh Leverage, Ukuran Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Farmasi Yang Go Public Di BEI, *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskill*, Vol 3, No. 1, April 2013.
- FCGI. (2003). *Seri Tata Kelola Perusahaan (Corporate Governance) Jilid II*. Jakarta: FCGI.
- Handriani, E., dan Irianti, T. E. 2015. Investment Opportunity Set (IOS) Berbasis Pertumbuhan Perusahaan dan Kaitannya Dengan Upaya Peningkatan Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, 18(1). 83-99.
- Handriani, E., dan Robiyanto R. 2018. *Corporate Finance and Firm Value in The Indonesian Manufacturing Companies*, *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Vol. 11, No.2, 133 – 127*.
- Heaney, R., Naughton, T., Truong, T., Davidson, S., Fry, T., & McKenzie, M. 2007. The link between performance and changes in the size and stability of a firms officers and directors. *Journal of Multinational Financial Management*, 17(1). 16-29
- Herliana, Widya. (2013). Faktor-faktor yang Berpengaruh Terhadap Ketepatan Waktu Penyampaiaan Laporan Keuangan Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi Universitas Bakrie*. Jakarta
- Hermalin, B.E dan Weisbach, M.S. (1991). The Effect of Board Composition and Direct Incentives on Firm Performance. *Journal Financial Management*, 20(4), 101- 112.

- Jensen, M. C. dan W. H. Meckling (1976). Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics*, 3(4), 305-360.
- Jensen, M.C. (1986). Agency Costs of Free Cash Flow, Corporate Finance, and Takeovers. *American Economic Review*, 76(2), 323-329.
- Lestari, L. (2017). Pengaruh Kepemilikan Institusional dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Manajemen dan Bisnis (JRMB) Fakultas Ekonomi UNIAT*, Vol 2(S1), 293-306
- Perdana, Ramadhan. (2014). Analisis Pengaruh Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan. *Journal of Accounting*, 11(1), 39-41.
- Rustendi, A dan Jimmi, Y. (2018). Analisis Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2007-2009. *Jurnal Akuntansi dan Bisnis*, 7(3), 345-360.
- Sabrina, A.I. (2016). "Pengaruh Corporate Governance dan Struktur Kepemilikan terhadap Kinerja Perusahaan". (Disertasi, Program Pascasarjana Universitas Diponegoro, Semarang, Indonesia). Didapat dari <http://eprints.undip.ac.id/>.
- Scott, Willian R. (2015). Financial Accounting Theory International Fifth Edition. New Jersey:Prentice Hall Inc.
- Roekamah dan Paulus Wardoyo, 2012, Analisis Faktor – Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Go Public Yang Terdaftar Di BEJ, *Jurnal Dinamika Manajemen*, Vol. 1, No. 1. Maret 2012.
- Ross, S. A. 1977. The Determination of financial structure: the incentive signalling approach. *Journal of Economics*. 8(1). 23–40.
- Rudangga, I. G. N. G., dan Sudiarta, G. M. (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen*, 5(7). 4394-4422.
- Sam'ani. 2008. "Pengaruh Good Corporate Governance dan Leverage terhadap Kinerja Keuangan pada Perbankan yang terdaftar di BEI periode 2004 - 2007". Tesis. Universitas Diponegoro.
- Sekaran, Uma dan Roger Bougie. (2017). *Metode Penelitian untuk Bisnis: Pendekatan Pengembangan-Keahlian*, Edisi 6, Buku 1, Cetakan Kedua, Salemba Empat, Jakarta Selatan 12610.
- Sindhudiptha, I Nyoman Swastika Yoga dan Yasa, Gerianta Wirawan. 2013.

Pengaruh Corporate Social Responsibility pada Kinerja Keuangan Perusahaan dan Implikasinya terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, Vol. 4, No. 2.

- Suharli, M. 2006. Studi empiris terhadap faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan pada perusahaan go public di Indonesia. *Jurnal Maksi*, VI(1). 23-41.
- Ulupui IGKA. 2005. Analisis pengaruh rasio likuiditas, Leverage, aktivitas, dan profitabilitas terhadap return saham: studi pada perusahaan makanan dan minuman dengan kategori industri barang konsumsi yang terdaftar di bursa efek Jakarta. *Audi Jurnal Akuntansi dan Bisnis* 2(1). 1907– 3771.
- Widyati, M. F. (2013). Pengaruh Dewan Direksi, Komisaris Independen, Komite Audit, Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional Terhadap Kinerja Keuangan. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 1(1), 234–249
- Welim, M. (2015). Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 2(3), 795-807.
- Zheng, M. (2013). Empirical Research of the Impact of Capital Structure on Agency Cost of Chinese Listed Companies. *International Journal of Economics and Finance*. 5(10), 118-125.