

BAB 5

SIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN

5.1. Simpulan

Bedasarkan hasil analisis dan pembahasan maka dapat disimpulkan sebagai berikut:

Kepemilikan institusional berpengaruh negatif terhadap kebijakan pembelian saham kembali. Hal ini terjadi karena kepemilikan institusional dinilai cukup mampu menjadi alat pengawas yang baik untuk mengawasi kebijakan pembayaran yang ada dalam perusahaan sehingga pembelian kembali saham sebagai mekanisme pengawasan tidak berfungsi di Indonesia, selain itu perusahaan perbankan juga dijaga ketat oleh peraturan-peraturan keuangan maupun perbankan sehingga segala jenis kebijakan akan dipantau secara kritis oleh lembaga keuangan yang ada, salah satunya adalah Otoritas Jasa Keuangan (OJK). Sementara itu, demi meningkatkan kinerja perusahaan untuk lebih baik para manajer menggunakan kebijakan pembayaran yang akan diinvestasikan kembali dengan lebih berhati-hati.

5.2. Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan antara lain :

1. Penelitian ini menggunakan perusahaan sektor perbankan sehingga hasil penelitian hanya berlaku untuk sektor perbankan.
2. Penelitian ini hanya menghasilkan koefisien determinasi sebesar 32,3% sehingga terdapat variabel lain yang diduga lebih berpengaruh

5.3. Saran Penelitian

Penelitian tentang pengaruh Berikut ini beberapa saran penelitian yang diharapkan berguna dalam penelitian mendatang:

1. Penelitian mendatang diharapkan menggunakan perusahaan dengan sektor perusahaan yang lain
2. Penelitian mendatang diharapkan menggunakan periode yang lebih terbaru sehingga hasil dapat dibandingkan pada periode yang sebelumnya.

DAFTAR PUSTAKA

- Angg, R., 1997, *Buku Pintar Pasar Modal Indonesia*, Jakarta: Media Staff Indonesia.
- Arianti, R., 2010, Pengaruh Undervalued Share, Free Cash Flow, Dan Leverage Terhadap Level Of Stock Repurchase Pada Perusahaan Go Public Di Bursa Efek Indonesia Periode 2002-2008, *Tidak Dipublikasikan*, Fakultas Ekonomi Universitas Airlangga Surabaya.
- Apriyanti, S.,K., 2012, Analisis Pengaruh Pembayaran Dividen Dan Pembelian Kembali Saham Beredar Terhadap Preferensi Investor Institusional Dan Investor Individual Ditinjau Berdasarkan Efek Perpajakan Pada Perusahaan Non Keuangan Yang Terdaftar Di BEI 2000-2010, *Dipublikasikan*, Fakultas Ekonomi-Akuntansi Universitas Indonesia, Jakarta
- Barclay, M.J., dan C.W. Smith, 1988, Corporate Payout Policy: Cash Dividends Versus Open-market Repurchases, *Journal of Financial Economics*, Vol. 22, No. 1, Oktober, hal:61-82
- Comment, R., dan G.A., Jarrell, 1991, The Relative Signalling Power Of Dutch-Auction and Fixed Price Self Tender Offers and Open Market Share Repurchase, *The Journal Of Finance*, September, hal:1243-1271
- Darmajdi, T., dan Fakhruddin, 2012, *Pasar Modal Indonesia*, Edisi ketiga, Jakarta: Salemba Empat.
- Dittmar, A.K. 2000, Why Do Firms Repurchase Stock?, *Journal Of Business*, Vol. 73, No. 3, Juli, hal: 331-355.
- El Houcine, R., 2013, Ownership Structure and Stock Repurchase Policy: Evidence from France, *Journal of Accounting and Taxation*, Vol. 3, No. 2, Oktober, hal: 45-54.

- Erwin, G.R., dan J.M. Miller, 1998, The Liquidity Effects Associated with addition of a stock to The S&P 500 Index: Evidence from Bid/Ask Spreads, *Financial Review*, Vol. 33, hal: 131-146
- Fahmi, I., 2012, *Analisis Laporan Keuangan*, Edisi ke-2, Bandung: Alfabeta
- Ginglinger, E., dan J. Hamona., 2007, Actual Share Repurchases, Timing and Liquidity, *Journal of Banking and Finance*, Vol. 31, No. 3, Maret, hal: 915-938
- Gozhali, I., 2013, *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 21*, Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Grinstein, Y., dan R. Michaely, 2005, Institutional Holdings and Payout Policy, *The Journal of Finance*, Vol. 60, No.3 , Juni, hal: 1389-1426.
- Hanafi, M.M., dan Ismiyanti, 2010, *Manajemen Keuangan*, Cetakan kelima, Yogyakarta: BPFE.
- Horne, J.C.V., dan J.M. Wachowicz, 2005, *Fundamental of Financial Management*, Buku satu edisi ke dua belas, Jakarta: Salemba Empat
- Horne, J.C.V., dan J.M. Wachowicz, 2012, *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan*, Terjemahan, 2012, Edisi ke 13, Buku 1, Jakarta: Salemba Empat.
- Ikkenberry, D., J., Lakonishok, dan T. Vermaelen, 1996, Market Underreaction to open market Share Repurchase, *Journal Of Financial Economics*, Vol. 39, hal: 181-208.
- Imanta dan R. Satwiko, 2011, Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kepemilikan Managerial, *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol.13, No.1, April, hal: 67-80.

- Indarto, D., 2006, Pengaruh Undervalued Excess Cash Flow, Dan Leverage Terhadap Level Of Stock Repurchase Pada Perusahaan Go Public Di Bursa Efek Jakarta Periode 1999-2003, *Jurnal Manajemen Keuangan*, Vol. 1, No: 8.
- Jagannathan, M.C., P. Stephens, Michael, dan Weisbach, 2000, Financial Flexibility and the Choice between Dividends and Stock Repurchases. *Journal of Financial Economics*, Vol. 57, No. 00, November, hal: 000-000
- Jensen, M.C., dan W.H. Meckling, 1976, Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure, *Journal of Financial Economics*, Vol. 3, No. 4, Oktober: 305-360.
- Jensen, M.C., 1986, Agency Costs of Free Cash Flow, Corporate Finance, and Takeovers, *The American Economic Review*, Vol. 76, No. 2, Mei, hal: 323-329.
- Kieso, D.E., J.J. Weygandt, dan T.D. Warfield, 2011, *Intermediate Accounting*, IFRS ed., New York: John Wiley and Sons.
- Kusumawati, R., dan A. Sudento, 2005, Analisis Pengaruh Profitabilitas (ROE), Ukuran Perusahaan (Size) dan Leverage Keuangan (Solvabilitas) terhadap Tingkat Underpricing pada Penawaran Perdana (IPO) di Bursa Efek Jakarta, *Utilitas*, Vol. 13, No.1, hal: 93-110.
- Larasati, E., 2011, Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional dan Kebijakan Dividen terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan, *Jurnal Ekonomi Bisnis*, Vol.16, No.2, Juli, hal:103-107.
- Marlene, A. M., 2012, Pengaruh Struktur Kepemilikan, Pajak, Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Pembayaran Dividen Pada Perusahaan Non Financial Yang Terdaftar di BEI, *Dipublikasikan*, Universitas Indonesia.

- Mufidah, A., 2013, Buy Back Saham Sebagai Sebuah Alternatif Kebijakan, *Jurnal Ekonomi dan Akuntansi Manajemen*, Vol. 12, No.1.
- Mulia, A., 2009, Pengaruh Pertumbuhan Ekonomi, Pendapatan Asli Daerah, Dana Perimbangan, Pendapatan yang Sah Terhadap Pengalokasian Anggaran Belanja Modal, Dipublikasikan, Universitas Syah Kuala, Banda Aceh.
- Munawir, S., 2004, *Analisis Laporan Keuangan*, Yogyakarta: Penerbit Liberty.
- Murhadi, W.R., 2008, Hubungan Capital Expenditure, Risiko Sistematis, Struktur Modal, Tingkat Kemampulabaan Terhadap Nilai Perusahaan, *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*, Vol.10, No. 1, Maret, hal: 1-17.
- Naibabo, A.R.W.W., 2012, Aksi Korporasi Pembelian Kembali Saham Emiten Dalam Kondisi Pasar Modal Indonesia Yang Tengah Memburuk, *Tidak Dipublikasikan*, Universitas Airlangga Surabaya.
- Nurmasari, N.D., 2015, Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia), *Dipublikasikan*, Universitas Negeri Yogyakarta.
- Otoritas Jasa Keuangan, 2015, *Pedoman Transaksi Repurchase Agreement Bagi Lembaga Jasa Keuangan*, OJK Jakarta.
- Peraturan Bapepam-LK, 2010, No 11, *Tentang Pembelian Kembali Saham Yang Dikeluarkan Oleh Emiten atau Perusahaan Publik*, Jakarta-Indonesia.
- Peraturan Keuangan Republik Indonesia, 2010, Kementrian Keuangan Indonesia No 11.B.2, *Tentang Pembelian Kembali Saham Yang*

Dikeluarkan Oleh Emiten atau Perusahaan Publik, Jakarta-Indonesia

Peraturan Republik Indonesia, 1995, Undang-Undang No-8, *Tentang pasar modal*, Jakarta-Indonesia.

Peraturan Republik Indonesia, 2007, Undang-Undang No-40, *Tentang perseoran terbatas*, Jakarta-Indonesia.

Peraturan Bank Indonesia, 2013, Peraturan No-15/12, *Tentang Kewajiban Peyediaan Modal Minimum Bank Umum*, Jakarta-Indonesia

Perdana, A., dan S. N. Harahap, 2014, Pengaruh Stuktur Kepemilikan Terhadap Pembelian Kembali Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia, *Jurnal Simposium Nasional Akuntansi*, Aceh, Vol. 14, No.25,

Prasentiantono, 2011, Dampak Krisis Global 2008 terhadap Perekonomian Indonesia, (<https://alena19.wordpress.com/2011/04/23/dampak-krisis-global-2008-terhadap-perekonomian-indonesia/>), diunduh 28 Maret 2016

Prihardi, T., 2012, *Analisis Laporan Keuangan Lanjutan Proyeksi dan Valuasi*, Jakarta: PPM.

Rau, P. R., dan T. Vermaelen, 2002, Regulation, Taxes, and Share Repurchases in the United Kingdom, *Journal of Business*, Vol. 75, No. 2, hal: 246-282.

Sabrina, A.I., 2010, Pengaruh Corporate Governance dan Struktur Kepemilikan Terhadap Kinerja Perusahaan, *Tidak Dipublikasikan*, Universitas Diponegoro, Semarang.

Sawir, 2004, *Analisis Kinerja Keuangan dan Perencanaan Keuangan Perusahaan*, Jakarta : Gramedia Pustaka Utama.

Scott, W.R., 2009, *Financial Accounting Theory*, 5th ed., Toronto: Pearson Prentice Hall.

- Seftianne dan R. Handayani, 2011, Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Publik Sektor Manufaktur, *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol. 13, No.1, April 2011, hal: 39-56.
- Shleifer, A., dan R.W. Vishny, 1986, Large Shareholders and Corporate Control, *The Journal of Political Economy*, Vol 94, Juni, No.3, hal: 461-488.
- Suryowati, 2014, Tahun 2013 Ekonomi Indonesia Hanya 5,78 Persen, Kompas.com, (<http://bisniskeuangan.kompas.com/read/2014/02/05/1221161/Tahun.2013.Ekonomi.Indonesia.Hanya.5.78.Persen>), diunduh 28 Maret 2016.
- Swandari, F., 2003, Pengaruh Perilaku Risiko dan Struktur Kepemilikan terhadap Kebangkrutan Bank di Indonesia: Kasus Krisis Ekonomi Tahun 1997, *Simposium Nasional Akuntansi*, Surabaya, Vol. 6, Oktober, No.180, hal: 227-248.
- Tanpubolon, M.P., 2005, *Manajemen Keuangan; Konseptual Problem dan Studi Kasus*, Jakarta: Ghalia Indonesia.
- Vermaelen, T., 1981, Common Stock Repurchases and Market Signalling, *Journal of Financial Economics*, Vol 9, Juni, hal: 139-183.
- Winanda, A.P., 2009, Pengaruh Corporate Governance dan Struktur Kepemilikan Terhadap Kinerja Perusahaan, *Dipublikasikan*, Universitas Diponegoro, Semarang.
- Yarram, S.R., 2014, Ownership and Financial Leverage: Australian Evidence, *Asian Pasific Journal of Economics and Business*, Vol. 17, No. 1, hal: 13-23