

dikarenakan adanya perbedaan kepentingan antara manajer dan pemilik saham. Pemilik saham menginginkan pembagian dividen yang tinggi, namun dengan adanya pembagian dividen yang tinggi tidak selalu merupakan sinyal positif terhadap meningkatnya nilai perusahaan.

Hasil penelitian ini mendukung penelitian Novitasari (2011) dan penelitian Artini dan Puspaningsih (2010). Namun, hasil penelitian ini tidak mendukung penelitian Pujiati dan Widanar (2009).

BAB V

SIMPULAN DAN SARAN

A. Simpulan

Berdasarkan data hasil penelitian dan pembahasan pada bab sebelumnya, maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut :

1. Struktur kepemilikan manajerial memiliki nilai signifikansi sebesar 0,196 ($p > 0,05$) dan nilai koefisien sebesar 0,143 sehingga dapat disimpulkan bahwa struktur kepemilikan manajerial tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen.
2. Struktur kepemilikan institusional memiliki nilai signifikansi sebesar 0,006 ($p < 0,05$) dan nilai koefisien sebesar -0,311 sehingga dapat disimpulkan bahwa struktur kepemilikan institusional berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen.
3. Struktur kepemilikan manajerial memiliki nilai signifikansi sebesar 0,009 ($p < 0,05$) dan nilai koefisien sebesar 0,3 sehingga dapat disimpulkan bahwa struktur kepemilikan manajerial berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.
4. Struktur kepemilikan institusional memiliki nilai signifikansi sebesar 0,162 ($p > 0,05$) dan nilai koefisien sebesar -0,165 sehingga dapat disimpulkan bahwa struktur kepemilikan institusional tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.
5. Kebijakan dividen memiliki nilai signifikansi sebesar 0,663 ($p > 0,05$) dan nilai koefisien sebesar 0,046 sehingga dapat disimpulkan bahwa kebijakan dividen tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.
6. Dari pengujian analisis jalur, dapat disimpulkan bahwa kebijakan dividen bukan merupakan variabel intervening atas pengaruh struktur kepemilikan manajerial dan struktur kepemilikan institusional terhadap nilai

perusahaan, karena memiliki nilai signifikansi $> 0,05$ dan nilai beta yang masih rendah.

B. Keterbatasan Penelitian

Peneliti menyadari adanya keterbatasan yang mungkin mempengaruhi hasil penelitian ini, yaitu :

1. Jumlah sampel yang digunakan hanya terbatas pada perusahaan manufaktur yang membagikan dividen dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2007-2011.
2. Dalam penelitian ini, peneliti hanya menggunakan struktur kepemilikan manajerial dan struktur kepemilikan institusional sebagai variabel yang menunjukkan pengaruh terhadap nilai perusahaan.

C. Saran

Beberapa saran yang dapat diberikan dalam penelitian selanjutnya adalah sebagai berikut :

1. Penelitian selanjutnya disarankan untuk mempertimbangkan sampel yang lebih luas dengan periode waktu yang lebih panjang, sehingga kesimpulan yang dihasilkan memiliki cakupan yang lebih luas pula.
2. Penelitian selanjutnya dapat mempertimbangkan pengaruh dari struktur kepemilikan yang lain, seperti struktur kepemilikan publik.

DAFTAR PUSTAKA

- Afzal, A dan Rohman, A. 2012. “Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan”. *Diponegoro Journal of Accounting*. Vol.1, No.2.
- Artini, L.G.S dan Puspaningsih, N.L.A. 2011. “Struktur Kepemilikan dan Struktur Modal terhadap Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan”. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*. Januari, Vol. 15, No.1, hal. 66-75.
- Dewi, Sisca Christianty. 2008. “Pengaruh Kepemilikan Managerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Hutang, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen”. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*. April, Vol. 10, No. 1, hal. 47-58.

- Fernandar, G.I. 2012. Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan. *Skripsi program strata-1 Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro (tidak dipublikasikan)*.
- Ghozali, Imam. 2005. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, Imam. 2009. *Ekonometrika*. Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Indahningrum, R.P dan Handayani, R. 2009. “Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Dividen, Pertumbuhan Perusahaan, *Free Cash Flow*, dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan”. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*. Vol. 11, No. 3, Hal. 189-207.
- Novitasari, Endang. 2011. Implikasi Struktur Kepemilikan terhadap Nilai Perusahaan : dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Go Public di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Skripsi program strata-1 Fakultas Ekonomi Sekolah Tinggi Ilmu Perbanas Surabaya*.
- Prasetyanto, P. 2013. Pengaruh Struktur Kepemilikan dan Kinerja Intellectual Capital terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Keuangan di BEI Periode Tahun 2009-2011). *Skripsi program strata-1 Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro (tidak dipublikasikan)*.
- Pujiati, D dan Widanar, E. 2009. “Pengaruh Struktur Kepemilikan terhadap Nilai Perusahaan : Keputusan Keuangan sebagai Variabel *Intervening*”. *Jurnal Ekonomi Bisnis dan Akuntansi Ventura*. Vol. 12, No. 1, hal. 71-86.
- Puteri, P.A dan Rohman, A. 2012. “Analisis Pengaruh *Investment Opportunity Set (IOS)* dan Mekanisme *Corporate Governance* terhadap Kualitas Laba dan Nilai Perusahaan”. *Diponegoro Journal of Accounting*. Vol. 1, No. 2, hal. 1-14.
- Rakhimsyah, L. A dan Gunawan, B. 2011. “Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen dan Tingkat Suku Bunga terhadap Nilai Perusahaan”. *Jurnal Investasi*. Vol. 7, No. 1, hal. 31-45.
- Sartono, R. A. 1998. *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta : BPFE.
- Septiadi, Ni Made D. 2010. Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan pada Perusahaan-Perusahaan di Bursa Efek Indonesia. *Thesis program pascasarjana Fakultas Ekonomi Universitas Udayana (tidak dipublikasikan)*.

- Sukirni, Dwi. 2012. “Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen dan Kebijakan Hutang Analisis terhadap Nilai Perusahaan”. *Accounting Analysis Journal*. Vol. 1 No. 2.
- Suyanti, A. N, Rahmawati dan Aryani, Y. Anni. 2010. “Pengaruh *Corporate Governance* terhadap Nilai Perusahaan dengan Kualitas Laba sebagai Variabel *Intervening* pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2004-2007”. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*. Vol. 4, No. 3, hal. 173-183.
- Sofyaningsih, S dan Hardiningsih, P. 2011. “Struktur Kepemilikan, Kebijakan Dividen, Kebijakan Utang dan Nilai Perusahaan”. *Dinamika Keuangan dan Perbankan*. Mei, Vol.3, No. 1, hal. 68-87.
- Wahyudi, U dan Pawestri, H. P. 2006. “Implikasi Struktur Kepemilikan terhadap Nilai Perusahaan : dengan Keputusan Keuangan sebagai Variabel *Intervening*”. *Simposium Nasional 9 Padang*.
- Wijaya, L.R.P dan Wibawa, A. 2010. “Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan”. *Simposium Nasional Akuntansi XIII*.
- Yadnyana, I Ketut dan Wati, N.W.A.E. 2011. “Struktur Kepemilikan, Kebijakan Deviden, dan Nilai Perusahaan Manufaktur yang *Go Public*”. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*. Januari, Vol. 15, No. 1, hal. 58-65.