

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis yang telah dilakukan maka dapat diambil beberapa kesimpulan sebagai berikut :

1. Besaran kepemilikan keluarga/*Family Ownership* arahnya menunjukkan positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan yang di *proxy* kan dengan *Price to Book Value* (PBV) sebesar 0,0060 secara rata-rata pada perusahaan sub-sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI selama tahun 2015-2018.
2. Besaran nilai Kebijakan Dividen yang diukur dengan *Dividend Payout Ratio* arahnya menunjukkan negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan yang di *proxy* kan dengan *Price to Book Value* (PBV) sebesar -0,0101 secara rata-rata pada perusahaan sub-sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI selama tahun 2015-2018.
3. Secara bersama-sama, variabel kepemilikan keluarga/*family ownership* (FAMO) dan besaran *dividend payout ratio* (DPR) signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV) dengan nilai signifikansi 0,0284 lebih kecil dari nilai alpha 0,05 pada perusahaan sub-sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2015-2018.
4. Besar pengaruh dari kepemilikan keluarga/*Family Ownership* dan *dividend payout ratio* terhadap *Price to Book Value* pada perusahaan sub-

sektor makanan dan minuman adalah sebesar 17,51%, sedangkan sisanya sebesar 82,49% dipengaruhi oleh variabel lain.

5.2 Saran

Berdasarkan kesimpulan diatas maka penulis memberikan beberapa saran sebagai berikut :

1. Untuk para investor di pasar modal sebaiknya memperhatikan struktur kepemilikan dalam perusahaan.
2. Selain struktur kepemilikan, investor juga sebaiknya memperhatikan secara seksama kebijakan deviden yang dilakukan oleh perusahaan karena berkaitan dengan kinerja perusahaan dimasa mendatang.
3. Karena pengaruh variabel lain masih sangat besar maka untuk penelitian selanjutnya diharapkan dapat menambah faktor lain yang dapat mempengaruhi nilai PBV perusahaan. Faktor-faktor tersebut antara lain jumlah hutang yang dimiliki, rasio likuiditas, dll

DAFTAR PUSTAKA

Abbasi, M., Kalantari, E., & Abbasi, H. (2012). *Impact of Corporate Governance Mechanisms on Firm Value Evidence from the Food Industry of Iran. Journal of Basic and Applied Scientific Research. Vol. 2 (5), 4712-4721.*

Abdul Halim. 2015. *Manajemen Keuangan Bisnis: Konsep dan Aplikasinya*. Jakarta: Mitra Wacana Media.

Abdullah, F., Shah, A., Iqbal, A. M., Gohar, R., & Farooq, M. (2011). *The Effect of Family Ownership on Firm Performance: Empirical Evidence from Pakistan.*

Acero, I., dan Alcalde, N. 2016. *Controlling Shareholders and The Composition of The Board: Special Focus on Family Firms. Review Management Science, 10(1), pp. 61- 83.*

Alexander., Gordon., Sharpe W., dan Jeffery V. Beily., (1993), “*Fundamentals of Dividen*” IIAER: 2003. Vol.9, no.3

Arifin, Z. (2003). Efektifitas Mekanisme Bonding Dividen dan Hutang untuk mengurangi Masalah Agensi pada Perusahaan di Bursa Efek Jakarta. *Jurnal Siasat Bisnis* 8, 1, 19-31.

A.W. Djabid. 2009. Kebijakan Dividen dan Struktur Kepemilikan terhadap Kebijakan Hutang: Sebuah Perspektif Agency Theory. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, Vol.13, No.2, Mei 2009.

Amirya, Mirna dan Atmini, Sari. (2008). Determinan Tingkat Hutang serta hubungan Tingkat Hutang terhadap Nilai Perusahaan: Perspektif *Pecking Order Theory*. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Indonesia* Volume 5 - Nomor 2.

Ayub, Maydelina. 2008. Pengaruh *Family Control* terhadap *Cost of Debt* pada perusahaan yang terdaftar di BEI. Tesis. Universitas Indonesia.

Bhattacharya, S. 1979. *Imperfect Information, Dividend Policy and the “Bird in the Hand” Fallacy. Bell Journal of Economics, 10: pp.259 – 270*

Brigham & Houston. 2009. *Fundamentals of Financial Management*. Jakarta: Salemba Empat.

Brealey, M & Marcus. 2008. *Dasar–Dasar Manajemen Keuangan Perusahaan*, Jilid 1. Jakarta: Erlangga.

Christiawan, Y.J., dan Tarigan J. (2007). Kepemilikan Manajerial: Kebijakan Hutang, Kinerja dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*. Universitas Kristen Petra. 9(1). PP 1-8

Chu, W. (2011). *Family Ownership and Firm Performance: Influence of Family Management, Family Control, and Firm Size*. *Asia Pac J Management*, 28, 833–851.

Claessens, S., Djankov, S. & Lang, L.H.P. (2000). *The Separation of Ownership and Control in East Asian Corporations*, *Journal of Financial Economics*, 58, 81-112.

Claessens, S., Djankov, S., Fan, J.P. H., & Lang, L.H.P. (2002). *Disentangling The Incentive and Entrenchment Effects of Large Shareholders*. *The Journal of Finance*, Lvii, 2741- 2771.

DeAngelo, H, and DeAngelo, L. (2000). *Controlling Stockholders and The Disciplinary Role of Corporate Payout Policy: A Study of The Times Mirror Company*. *Journal of Financial Economics*, 56(2), pp. 153-207.

Demsetz, H., dan Lehn, K. 1985. *The Structure of Corporate Ownership: Causes and Consequences*. *The Journal of Political Economy*, 1155-1177.

Fahrudin, Khaira Amalia, 2011, ”Analisis Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, dan *Agency Cost* terhadap Kinerja Perusahaan”, *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, vol.13. No 1 Mei 2011;37 46

Faridah N. (2016) Pengaruh Keputusan Investasi, Pendanaan, Kebijakan Dividen, Tingkat Suku Bunga terhadap Nilai Perusahaan. Volume 5 (2).

Febriana L, Djumahir & Djawir A.H. (2016) Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen, Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Saham Manajerial dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI Pada 2011-2013).

Gordon, M.J. 1959. *Dividend, Earning and Stock Prices*, *The Review of Economics and Statistics*, Vol. 41 No. 2 Part 1. May pp.99 – 105

Gill, A. & Obradovich, J. (2013). *The Impact of Corporate Governance and Financial Leverage on the Value of American Firms*. *International Research Journal of Finance and Economics*, ISSN 1450-2887 Issue 91, hal.1-14.

Gonzalez,M., Guzman, A., Pombo, C., Trujillo, M.A. (2014). *Family Involvement and Dividend Policy in Closely Held Firms*. *School of Management*, Universidad De Los Andes, Colombia. *Family Business Review* 1 –21.

Hasnawati, Sri. 2005. Dampak Set Peluang Investasi terhadap Nilai Perusahaan Publik di Bursa Efek Jakarta. JAAI Volume 9 No.2, Desember.

Herni Ali Ht, Miftahurrohman. (2014). Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Kebijakan Dividen dan Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan yang terdaftar di BEI). Jurnal Etikonomi, UIN Syarif Hidayatullah Jakarta, Cbc Pt Siemens Indonesia. Vol. 13 No. 2 Oktober 2014.

Idrus & Mustanira. (2018). Pengaruh Struktur Kepemilikan terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai *Variable Intervening*. *The Journal and Management Research*. Vol.1, No.2, 2018.

Jensen, Michael C. & William H. Meckling (1976) “*Theory of The Firm: Manajerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structur,*” *Journal of Financial Ecomonics*, 3, 305-360.

Kamaliah. 2013. “Pengaruh Gaya Kepemimpinan, Budaya Organisasi, dan Motivasi terhadap Kinerja Akuntan Pemerintah (Studi empiris pada Akuntan BPKP)”. Jurnal Akuntansi dan Manajemen Fakultas Ekonomi. Universitas Riau.

Leksmono, M. H. (2010). Pengaruh *Managerial Ownership, Family Ownership, Firm Size, dan Firm Risk* terhadap *Firm Value*. *Unpublished undergraduate thesis*, Universitas Sebelas Maret, Surakarta.

Litner, John. 1962. *Distribution of Incomes of Corporations Among Dividends, Retained Earnings and Taxes*. *The American Economic Review*. Vol 46. Halaman 97-113

Lukas Setia, Atmaja. (2008) *Corporate Governance in Family Firms*. Jurnal Manajemen Bisnis,1(1), pp. 103-115.

Lukas Setia, Atmaja. (2010) *Dividend and Debt Policies of Family Control Firms: The Impact of Board Independence*. *International Journal of Managerial Finance*, 6(2), pp. 128 – 142.

Mahadwartha, P.A. (2002). *The Association of Managerial Ownership with Dividend Policy and Leverage Policy : Indonesian Firm*. *National Seminar Surviving Strategies to Cope with The Future*.

Maggee Senata. (2016). Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan yang tercatat pada Indeks LQ-45 Bursa efek Indonesia. Program Studi Manajemen STIE Jakarta. Jurnal wira ekonomi. Volume 6, Nomor 01, April 2016

Martinez, J., Stohr, B., & Quiroga, B. (2007). *Family Ownership and Firm Performance : Evidence from Public Companies in Chile*. *Family Business Review*, 20(2), 83-94.

Martono dan Agus Harjito. 2006. Manajemen Keuangan. Edisi Kedua. Yogyakarta: Ekonisia

Margaretha, Farah. 2011. Teori dan Aplikasi Manajemen Keuangan Investasi dan Sumber Dana Jangka Pendek. Jakarta: Grasindo Gramedia Widiasarana Indonesia

Morck, R. & Yeung, B. (2004). *Special Issues Relating to Corporate Governance and Family Control. Policy Research Working Paper Series 3406. The World Bank. International Research Journal of Finance and Economics.*

M. Madyan, H. Meidiaswati, N. Sasikirono, H. Herlambang. (2019). *Family Control, Institutional Ownership, dan Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. E-Jurnal Keuangan Universitas Airlangga, Vol. 9, No,1, 97-106.*

Mustanira dan Ahmad Idrus (2018). Pengaruh Struktur Kepemilikan terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel *Intervening*

Porta, R. La, Silanes, F. L. de, Shleifer, A. & Vishny, R.W. 2000. *Investor Protection and Corporate Governance. Journal of Financial Economics, 58(1/2).*

Poniman, Sutrisno, dan Abdul Ghofar. (2018). Pengaruh Kepemilikan Keluarga terhadap Kebijakan Dividen dengan *Bord of Independence* sebagai Variabel *Moderasi*. Jurnal Ilmiah Manajemen, Universitas Brawijaya. Volume 8, No. 3, Oktober 2018.

Ratna Wardhani & Ludwina Harahap. (2012). Analisis Komprehensif Pengaruh *Family Ownership*, Masalah Keagenan, Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, *Corporate Governance*, dan *Opportunity Growth* terhadap Nilai Perusahaan. Program Pasca Sarjana Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia.

Rehman, A., Shah, & Ali, S. (2013). *Board Independence, Ownership Structure and Firm Performance: Evidence from Pakistan. Interdisciplinary Journal of Contemporary Research In Business, 832-843.*

Rozeff, M.S. 1982. *Growth, Beta, and Agency Costs as Determinant of Dividend Payout Ratio, Journal of Financial Research; Vol. 5, pp. 249-259*

Ruan, W., Tian, G., & Ma, S. (2011). *Managerial Ownership, Capital Structure and Firm Value: Evidence from China's Civilian-run Firms. Australasian Accounting, Business and Finance Journal Vol. 5 (3), 73-92.*

Sartono Agus, 2001. Manajemen Keuangan. Teori dan Aplikasi, BPFE, Yogyakarta.

Sartono, Agus. 2008. Manajemen Keuangan, Teori dan Aplikasi, Edisi 4 cetakan kedua, BPFE UGM Yogyakarta

Sharpe, William F., Gordon J. Alexander, Jeffrey V. Bailey, 1999. Investasi, Alih Bahasa: Henry Njoolingtik, Edisi Kedua, Prenhalindo, Jakarta.

Setiawan, D., Bandi, B., Kee Phua, L., and Trinugroho, I. 2016. *Ownership Structure and Dividend Policy in Indonesia. Journal of Asia Business Studies*, 10(3), pp. 230-252.

Sofyaningsih Sri. (2011). *Ownership Structure, Dividend Policy and Debt Policy and Firm Value, Vol.3(1)* Hal 68-87.

Shyu, J. (2011) *Family Ownership and Firm Performance : Evidence from Taiwanese Firm. International Journal of Managerial Finance*,7(4),397-411.

Sugiarto (2009), Struktur Modal, Struktur Kepemilikan Perusahaan, Permasalahan Keagenan, dan Informasi Asimetri, Yogyakarta:Graha Ilmu

Shinta, Nendy Pramita dan Ahmar Nurmala. 2011. Eksplorasi Struktur Kepemilikan Saham Publik di Indonesia Tahun 2004-2008. *The Indonesian Accounting Review*. Volume 1, No. 2, July 2011, pages 145-154. ISSN 20863802

Taswan. 2003. "Struktur Kepemilikan, Kebijakan Dividen, Kebijakan Utang dan Nilai Perusahaan". *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*, Vol. X, No. 2, h. 162-181

Thomas E. Copeland & J. Fred Weston. (1988). *Financial Theory and Corporate Policy. Firms Consultant, Finance Mckinsey, & Company, Inc. University of California at Los Angeles.*

<https://www.cnbcindonesia.com/market/20190529174337-17-75848/profit-naik-duo-indofood-tebar-dividen-50-dari-laba-bersih>.<6 Oktober 2019>

<https://www.cnnindonesia.com/ekonomi/20170331191246-92-204151/semen-indonesia-bagi-dividen-rp18-t-persis-angka-tahun-lalu>.<6 Oktober 2019>

<https://www.idx.co.id>. <6 Oktober 2019>