

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial, profitabilitas, *leverage*, dan likuiditas terhadap nilai perusahaan. Subjek penelitian ini adalah perusahaan sektor consumer *non-cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Penelitian ini menggunakan data sekunder berupa laporan keuangan dan laporan tahunan yang diakses melalui situs resmi BEI yaitu www.idx.co.id. Pemilihan sampel pada penelitian ini dilakukan dengan metode purposive sampling dengan kriteria yang telah ditentukan dan hasil akhir sampel adalah sebanyak 100 sampel data perusahaan untuk periode 2017-2021. Teknik analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis deskriptif dan analisis regresi linier berganda. Teknik analisis regresi linier berganda meliputi uji asumsi klasik yang terdiri dari uji normalitas, uji multikolinearitas, uji autokorelasi, dan uji heteroskedastisitas. Penelitian ini juga menggunakan uji kelayakan model yang terdiri dari uji F dan R square, serta terakhir adalah uji hipotesis menggunakan uji t.

Berdasarkan hasil analisis regresi linier berganda yang telah dilakukan oleh peneliti dapat disimpulkan bahwa :

1. *Good Corporate Governane* (Kepemilikan Institusional) tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal ini disebabkan oleh besar kecilnya kepemilikan institusional tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Keadaan ini

menunjukkan bahwa teori keagenan tidak dapat menjelaskan hubungan antara kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan.

2. *Good Corporate Governance* (Kepemilikan Manajerial) berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal ini disebabkan oleh peran manajer yang menjadi pemegang saham di perusahaan membuat manajer bekerja dengan lebih optimal dan menghindari segala keputusan yang menyebabkan kerugian karena dapat berdampak langsung kepada manajer atau kepada return yang akan didapatkan sebagai pemegang saham.
3. Profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas perusahaan yang tinggi akan memberikan sinyal kepada investor untuk berinvestasi ke perusahaan tersebut, karena dengan nilai profitabilitas yang tinggi memberikan jaminan untuk investor mendapatkan *return* yang tinggi dari hasil investasinya.
4. *Leverage* berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Semakin besar suatu perusahaan menggunakan pendanaan yang diperoleh dari hutang, maka semakin tinggi pula efektifitas perusahaan tersebut dalam menghasilkan laba sehingga para investor akan senang dalam memberikan pendanaan karena laba perusahaan akan lebih banyak digunakan sebagai deviden dan hal itu akan meningkatkan nilai perusahaan tersebut.
5. Likuiditas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Seorang investor kurang tertarik terhadap rasio likuiditas dikarenakan menyangkut kondisi internal suatu perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendek, sedangkan investor lebih

memperhatikan rasio kewajiban jangka panjang yang memiliki nilai atas pengembalian investasi dan fokus investor adalah kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Berdasarkan penelitian yang dilakukan, terdapat keterbatasan yang dapat menjadi perhatian bagi peneliti selanjutnya. Keterbatasan penelitian ini terletak pada:

1. Terdapat perusahaan yang tidak mempublikasikan data laporan keuangan lengkap di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2020.
2. Nilai Adjusted R Square hanya sebesar 19,4%, sedangkan sisanya 80,6% dijelaskan oleh variabel lain di luar penelitian ini.
3. Dalam penelitian ini data uji normalitas tidak terdistribusikan normal dikarenakan terdapat nilai yang ekstrem.

5.3 Saran

Adanya keterbatasan pada penelitian ini diharapkan dapat mengembangkan hasil penelitian yang lebih luas dengan memperhatikan beberapa pertimbangan. Adapun saran yang dapat diberikan kepada peneliti selanjutnya yaitu :

1. Bagi perusahaan sektor *consumer non-cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia diharapkan lebih memperhatikan kelengkapan atau perincian data mengenai laporannya.
2. Dikarenakan nilai Adjusted R Square pada penelitian ini relatif kecil, sehingga pada penelitian selanjutnya diharapkan dapat menambah variabel lain yang

masih belum diteliti lebih jauh dalam penelitian ini seperti ukuran perusahaan, pertumbuhan aset, pertumbuhan penjualan dan struktur modal.

3. Peneliti selanjutnya diharapkan dapat melakukan pengujian terhadap perusahaan sektor lain seperti sektor keuangan, perbankan, pertambangan dan lain-lain sehingga penelitian selanjutnya dapat terhindar dari masalah uji asumsi klasik.

DAFTAR RUJUKAN

- Agustina, D. (2017). Pengaruh corporate governance dan variabel keuangan terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 19(1), 13–26. <https://doi.org/10.34208/jba.v19i1.61>
- Asyik, N. F., & Thaharah, N. (2016). Pengaruh Mekanisme Corporate Governance Dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan LQ 45. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 5(2), 1–18.
- Awulle, I. D., Murni, S., & Rondonuwu, C. N. (2018). Pengaruh Return On Asset, Current Ratio, Debt to Equity Ratio Dan Kepemilikan Institusional (INST) Terhadap Price to Book Value pada perusahaan Food And Beverage Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016. *Jurnal EMBA*, 6(4), 1908–1917.
- Azis Abdul, S. (2016). *Pengaruh Corporate Governance terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2014*. UIN Alauddin Makassar.
- Bagaskara, R. S., Titisari, K. H., & Dewi, R. R. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan dan Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan. *Forum Ekonomi*, 23(1), 29–38.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2016). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan* (10th ed.). Salemba Empat.
- Debby, J. F., Mukhtaruddin, M., Yuniarti, E., Saputra, D., & Abukosim, A. (2012). Critical Success Factors (CSFs) for TQM Implementation: Current Status and Challenges in Libyan Manufacturing Companies. *GSTF Journal on Business Review*, 2(1), 71–79. <https://doi.org/10.5176/2010-4804>
- Dewi, L. S., & Abundanti, N. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Kepemilikan Institusional Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(10), 6099. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2019.v08.i10.p12>
- Dianawati, C. P., & Fuadati, S. R. (2016). Pengaruh CSR Dan GCG Terhadap Nilai Perusahaan: Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 5(1), 1–20.
- Fahmi, I. (2013). *Analisis Laporan Keuangan* (p. 116). Alfabeta.
- Fajaria, A. Z., & Isnalita. (2018). The Effect of Profitability, Liquidity, Leverage and Firm Growth of Firm Value with its Dividend Policy as a Moderating Variable.

International Journal of Managerial Studies and Research, 6(10), 55–69.
<https://doi.org/10.20431/2349-0349.0610005>

Fawaid, M. I. (2017). *Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening (Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di CGPI Tahun 2011-2015)*. Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang.

Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

Hamdani. (2016). *Good Corporate Governance: Tinjauan Etika Dalam Praktik Bisnis*. Mitra Wacana Media.

Hasibuan, V., AR, M., & NP, N. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas Dan Penilaian Pasar Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 5(1), 39(1), 139–147.

Hendrawaty, E. (2017). *Excess Cash dalam Perspektif Teori Keagenan*. AURA.

Hery. (2015). *Analisis Laporan Keuangan Pendekatan Rasio Keuangan* (Buku Seru (ed.); p. 188).

Hery. (2017). *Kajian riset akuntansi : mengulas berbagai hasil penelitian terkini dalam bidang akuntansi dan keuangan*. PT. Grasindo.

Kasmir. (2015). *Analisis Laporan Keuangan* (1st ed.). Rajawali Pers.

Marceline, L., & Harsono, A. (2017). Pengaruh Good Corporate Governance, Karakteristik Perusahaan, Likuiditas, Leverage, Kebijakan Dividen, Dengan Nilai Perusahaan. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi* , 19(3), 226–2036.

Maziyah, P. M. (2017). *Pengaruh Profitabilitas Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Bumn Dengan Skor Pemeringkatan Good Corporate Governance (Gcg) Sebagai Variabel Pemoderasi*. Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang.

Moeljadi dan Supriyati, T. S. (2014). Factors Affecting Firm Value: Theoretical Study On Public Manufacturing Firms In Indonesia. *South East Asia Journal of Contemporary Business, Economics and Law*, 5(2), 6–15.

Mukhtaruddin, Relasari, & Felmania, M. (2014). Good Corporate Governance Mechanism , Corporate Social Responsibility Disclosure on Firm Value : Empirical Study on Listed Company in Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Finance & Accounting Studies*, 2(1), 1–10.
<https://doi.org/10.7575/aiac.ijfas.v.2n.1p.1>

Nasrum, M., & Akal, A. T. U. (2015). *Corporate Governance (Konsep, Teori dan*

Aplikasi di Beberapa Negara Asia). Pustaka Salewangang.

- Nila, L., & Suryanawa, I. K. (2018). Pengaruh Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Pengungkapan Corporate Social Responsibility sebagai Pemoderasi. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 23(3), 2145–2174.
- Novalia, G. (2016). Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Return On Assets Sebagai Variabel Moderating Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2014. *Jurusan Akuntansi, Fakultas Ekonomi Universitas Maritim Raja Ali Haji, Tanjungpinang*.
- Nurhasanah, P. (2017). *Pengaruh corporate governance dan kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan (studi pada bank go public yang terdaftar di bei tahun 2013-2015)*. Universitas Muhammadiyah Surakarta.
- Nurhayati, M. (2013). *Profitabilitas, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan Pengaruhnya Terhadap Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan Sektor Non Jasa*. 5(2).
- Prisilia, I. (2014). *Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Likuiditas, dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan*.
- Purbopangestu, H. W., & Subowo, S. (2014). Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Intervening. *Accounting Analysis Journal*, 3(3), 321–333.
- Putra, A. N. D. A., & Lestari, P. V. (2016). Pengaruh Kebijakan Dividen, Likuiditas, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(7), 4044–4070.
- Ramadhani, R., Akhmadi, A., & Kuswantoro, M. (2018). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Riset Bisnis Dan Manajemen Tirtayasa*, 2(1), 21–42. <https://doi.org/10.33050/jmari.v3i1.2165>
- Rivai, V., Sofyan, B., Saworno, S., & Arifiandy, P. V. (2013). *Manajemen Perbankan dari Teori ke Praktik* (1st ed.). Rajawali Pers.
- Sambora, M. N., Handayani, S. R., & Rahayu, S. M. (2014). Pengaruh Leverage Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, 8(1), 1–10.
- Santoso, A. (2015). Analisis Price To Book Value Ratio Melalui Net Profit Margin, Return on Asset, and Return on Equity. *Jurnal Akuntansi Dan Bisnis*, 15(2), 88. <https://doi.org/10.20961/jab.v15i2.179>
- Santoso, A. (2017). Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Praktik. *Jurnal WIGA*, 4(2), 67–77.

- Savitri, D. A. M., Kurniasari, D., & Mbiliyora, A. (2021). Pengaruh Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2019). *Jurnal Akuntansi Dan Pajak*, 21(02), 500–507. <https://doi.org/10.29040/jap.v21i02.1825>
- Sucuahi, W. (2016). Influence of Profitability to the Firm Value of Diversified Companies in the Philippines. *Accounting and Finance Research*, 5(2). <https://doi.org/10.5430/afr.v5n2p149>
- Sugiyono. (2018). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Alfabeta.
- Sujarweni, W. (2017). *Analisis Laporan Keuangan*. Pustaka Baru.
- Sutama, D. R., & Lisa, E. (2018). Pengaruh Leverage dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Sains Manajemen Dan Akuntansi*, X(2), 65–85.
- Tahu, G. P., & Susilo, D. D. B. (2017). Effect of Liquidity , Leverage and profitability to The Firm Value (Dividend Policy as Moderating Variable) in Manufacturing Company of Indonesia Stock Exchange. *Research Journal of Finance and Accounting*, 8(18).
- Tui, S., Nurnajamuddin, M., Sufri, M., & Nirwana, A. (2017). Determinants of Profitability and Firm Value: Evidence from Indonesian Banks. *IRA-International Journal of Management & Social Sciences (ISSN 2455-2267)*, 7(1), 84. <https://doi.org/10.21013/jmss.v7.n1.p10>
- Ulfah, B. U. (2017). Pengaruh Good Corporate Governance Dan Karakteristik Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening. In *skripsi*. Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang.
- Wirianata, H. (2019). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Dengan Moderasi GCG. *Jurnal Ekonomi*, 24(3), 468. <https://doi.org/10.24912/je.v24i3.610>
- Yuliasuti, I. A. N. (2020). Pengaruh Leverage, Likuiditas, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Journal of Chemical Information and Modeling*, 2(1).