

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk mengetahui apakah nilai perusahaan dipengaruhi oleh *Good Corporate Governance*, Struktur Modal, *Return On Equity*, dan Ukuran Perusahaan. Berdasarkan analisis hasil penelitian yang telah dilakukan, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut :

1. *Good Corporate Governance* (kepemilikan manajerial dan kepemilikan institutional) tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia tahun 2009-2011
2. Struktur Modal tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia tahun 2009-2011
3. ROE memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia tahun 2009-2011
4. Ukuran Perusahaan memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia tahun 2009-2011

1. Koefisien regresi

Koefisien regresi untuk kepemilikan manajerial sebesar 0,004 dan bertanda positif. Hal ini menunjukkan bahwa adanya perubahan yang searah dari variabel bebas terhadap variabel dependen namun kepemilikan manajerial tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan. Koefisien regresi selanjutnya adalah koefisien regresi untuk kepemilikan institutional yaitu sebesar 0,007 dan bertanda positif. Hal ini menunjukkan bahwa adanya perubahan yang searah dari variabel dependen terhadap variabel independen namun sama halnya dengan kepemilikan manajerial, kepemilikan institutional tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan. Koefisien berikutnya adalah koefisien regresi dari Struktur Modal yaitu sebesar 0,200 dan bertanda negatif. Hal ini menunjukkan bahwa adanya perubahan yang berlawanan arah dari variabel bebas terhadap variabel dependen serta tidak adanya pengaruh antara struktur modal terhadap nilai perusahaan. Berikutnya koefisien regresi untuk ROE sebesar 0,015 dan bertanda positif. Hal ini menunjukkan bahwa adanya perubahan yang searah dari variabel bebas terhadap variabel dependen. Dan yang terakhir adalah koefisien regresi untuk ukuran perusahaan sebesar 0,223 dan bertanda positif. Hal ini menunjukkan bahwa adanya perubahan yang searah dari variabel bebas terhadap variabel dependen.

2. Uji koefisien Determinasi (uji R^2)

Berdasarkan uji R^2 dapat diketahui bahwa nilai adjusted R square sebesar 0,204. Hal tersebut berarti bahwa 20,4 persen variasi nilai perusahaan dapat dijelaskan oleh variasi dari keempat variabel independen yaitu *Good Corporate Governance*, Struktur Modal, ROE dan Ukuran Perusahaan. Sedangkan sisanya sebesar 79,6 persen dijelaskan oleh sebab lain diluar model.

- ## 3. Hasil Penelitian secara parsial pada variabel *Good Corporate Governance*
- diperoleh bahwa kepemilikan manajerial dan kepemilikan institutional memiliki pengaruh positif dan namun tidak signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia dengan tingkat signifikansi masing – masing 0,799 dan 0,215. Hal ini berarti jika *Good Corporate Governance* perusahaan di Bursa Efek Indonesia mengalami kenaikan maka nilai perusahaan perusahaan tersebut juga akan mengalami kenaikan begitu juga dengan sebaliknya. Berdasarkan hasil penelitian secara parsial, variabel struktur modal memiliki hubungan yang negatif dan tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia karena memiliki tingkat signifikansi 0,05. Ini menandakan bahwa jika nilai Struktur Modal meningkat maka akan menurunkan Nilai Perusahaan. Selanjutnya adalah uji secara parsial pada ROE yang menunjukkan hasil bahwa variabel ROE memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan di Bursa Efek

Indonesia karena memiliki tingkat signifikansi 0,035. Hal ini berarti apabila ROE suatu perusahaan mengalami kenaikan maka nilai perusahaan perusahaan tersebut juga akan mengalami kenaikan begitu juga sebaliknya. Dan yang terakhir adalah uji secara parsial pada ukuran perusahaan yang menunjukkan hasil bahwa variabel ukuran perusahaan memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan di Bursa Efek Indonesia karena memiliki tingkat signifikansi 0,000. Hal ini berarti apabila ukuran perusahaan suatu perusahaan mengalami kenaikan maka nilai perusahaan perusahaan tersebut juga akan mengalami kenaikan begitu juga sebaliknya

5.2 **Keterbatasan**

Keterbatasan Penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Pemilihan sampel ini hanya menggunakan perusahaan pada Bursa Efek Indonesia sehingga hasil penelitian ini tidak dapat dibandingkan dengan hasil penelitian dari indeks lain.
2. Jumlah sampel yang digunakan hanya sebatas pada perusahaan manufaktur
3. Banyaknya variable independen yang akan menyebabkan pengurangan sampel apabila ada perusahaan yang tidak memenuhi kriteria pada salah satu variabel.

4. Variabel yang digunakan terdiri dari 4 variabel independen, namun mungkin masih ada faktor lain yang belum digunakan dapat mempengaruhi hasil penelitian ini.
5. Indikator Kepemilikan Manajerial yang digunakan tidak perlu menggunakan prosentase dewan komisaris

5.3 Saran

Berdasarkan keterbatasan yang telah diungkapkan diatas, maka penulis memberikan saran yang dapat dipertimbangkan terkait dengan pengembangan penelitian selanjutnya. Saran yang dapat diberikan peneliti dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Pada penelitian selanjutnya dengan topik yang sama dapat menambahkan atau mengganti variabel lain yang mempengaruhi nilai perusahaan selain keempat variabel independen yang telah dijelaskan.
2. Pada penelitian selanjutnya dengan topik yang sama dan ingin menggunakan perusahaan dalam Bursa Efek Indonesia sebagai sampel lebih baik menggunakan rentang waktu tidak lebih dari 3 tahun, karena sampel yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia sangatlah banyak sehingga dapat memakan waktu bagi peneliti.
3. Sampel perusahaan yang digunakan untuk penelitian selanjutnya dapat lebih beraneka ragam dan tidak mensyaratkan kriteria tertentu. Sehingga tidak perlu banyak – banyak mengurangi sampel apabila ada sampel yang tidak memenuhi kriteria.

4. Untuk Penelitian selanjutnya jika menggunakan indikator kepemilikan manajerial agar tidak menggunakan prosentase dewan komisaris dalam perhitungannya, karena kepemilikan manajerial hanya sebatas pada pemangku kepentingan manajerial saja

DAFTAR PUSTAKA

- Artini, L. G. S., dan Ni Luh Anik P., 2011. *Struktur Kepemilikan dan Struktur Modal Terhadap Kebijakan Deviden dan Nilai Perusahaan*. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, Volume 15 No 1, Januari: 66-75
- Bambang, Riyanto. 2001. *Dasar – Dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Yogyakarta : Yayasan Badan Penerbit Gajah Mada
- Darmawati, Deni dkk. 2004. *Hubungan Corporate Governance dan Kinerja Keuangan*. Simposium Nasional Akuntansi VII, Denpasar, 2-3 Desember 2004.
- Didi, Achjari dan Sri Suryaningsum. 2009. *Good Corporate Governance Implementation in Technology and Telecommunication Sector in Indonesia and Malaysia*. *Buletin Ekonomi Jurnal Manajemen, Akuntansi dan Ekonomi Pembangunan*
- DJ, Alfredo M., Luh Gede Sri A., dan A.A Gede Suarja. 2012. *Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia*. *Jurnal Manajemen, Strategi Bisnis, dan Kewirausahaan*. Volume 6 No 2, Agustus:130-138
- Ghozali, Imam. 2011. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*, Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gunawan, Barbara, dan Suhartini Sri Utami. 2008. *Peranan Corporate Social Responsibility dalam Nilai Perusahaan*. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Volume 7 No 2, September: 174-185
- Herawaty, Vinola. 2008. *Peran Praktek Corporate Governance Sebagai Moderating Variable Dari Pengaruh Earning Management Terhadap Nilai Perusahaan*. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Volume 10 No 2, November: 97-108
- James, C. Van Horne dan John M. Wachowicz. 2005. *Fundamental of Financial Management*. Buku satu edisi ke dua belas. Jakarta : Salemba Empat
- Kellen, P. B., 2010. *Struktur Kepemilikan, Profitabilitas, dan Risiko Perusahaan terhadap Struktur Modal dan Nilai Perusahaan*. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, Volume 15 No 1, Mei: 201-212
- Lastanti, Hexana Sri. 2005. *Hubungan Corporate Governance Dengan Kinerja Perusahaan dan Reaksi Pasar*. Konferensi Nasional Akuntansi.

- Lusiana, Noor A. 2006. *Pengaruh Ukuran Perusahaan, Struktur Aktiva, dan Profitabilitas terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta (BEJ)*. Artikel Ilmiah.
- Mamduh M. Hanafi dan Abdul Halim, 1996, *Analisis Laporan Keuangan*, UPP AMP YPKN: Yogyakarta.
- Rachmawati, Andri dan Hanung Triatmoko. 2007. *Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kualitas Laba dan Nilai Perusahaan*. Artikel Simposium Nasional Akuntansi (SNA) X, Makasar.
- Ratih, Suklimah. 2011. *Pengaruh Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variable Intervening Pada Perusahaan Peraih The Indonesia Most Trusted Company - CGPI*. *Jurnal Kewirausahaan*, Volume 5 No 2, Desember: 18-24
- Sartono, Agus. 2001. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPEF-YOGYAKARTA.
- Siallagan, Hamonangan dan Masíud Machfoedz. 2006. *Mekanisme Corporate Governance, Kualitas Laba dan Nilai Perusahaan*. Artikel Simposium Nasional Akuntansi (SNA) IX, Padang.
- Sofyaningsih, Sri. 2011. *Struktur kepemilikan, kebijakan dividen, kebijakan utang dan nilai perusahaan*. Artikel *Dinamika Keuangan dan Perbankan*. Mei : 68-87
- Sudarma, M. 2004. *Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Faktor Intern dan Faktor Ekstern terhadap Struktur Modal dan Nilai Perusahaan*. Artikel Ilmiah
- Sugiarto. 2009. *Teori Signalling dan Model Informasi Asimetri, Struktur Modal Struktur Kepemilikan Perusahaan Permasalahan Keagenan dan Informasi Asimetri*, Yogyakarta: Graha Ilmu. Edisi Pertama.
- Sulistyanto, H.Sri dan Haris Wibisono. 2003. *GOOD CORPORATE GOVERNANCE: Berhasilkah Diterapkan di Indonesia?* Artikel Ilmiah. 23 Oktober.
- Suranta, Eddy dan Midiastuty, Pratana Puspa, 2003. *Analisis Hubungan Struktur Kepemilikan Manajerial, Nilai Perusahaan dan Investasi dengan model persamaan linear simultan*. *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia* vol 6,no 1.

- Susanti, Angraheni Niken. 2010. *Pengaruh mekanisme corporate governance terhadap nilai perusahaan dengan kualitas laba sebagai variabel intervening pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek Indonesia periode 2004-2007*. Simposium Nasional Keuangan I, 2010.
- Theresia, Dwi Hastuti. (2005). *Hubungan antara Good Corporate Governance dan Struktur Kepemilikan Dengan Kinerja Keuangan (Studi Kasus pada Perusahaan yang listing di Bursa Efek Jakarta)*. Simposium Nasional Akuntansi VIII, IAI, 2005.
- Wardani, D. K., dan Sri Hermuningsih. 2011. *Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan dan Kebijakan Hutang sebagai Variabel Intervening*. *Jurnal Siasat Bisnis*, Volume 15 No 1, Januari: 27-36