

## BAB V

### PENUTUP

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh kepemilikan manajerial, struktur modal, pertumbuhan dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini merupakan penelitian sekunder dengan menggunakan data populasi perusahaan *food and beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2011-2015 yang bersumber dari *website* Bursa Efek Indonesia, dengan jumlah sampel sebanyak 63. Variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini adalah kepemilikan manajerial yang diproksi melalui jumlah saham direksi dan komisaris dibagi dengan jumlah saham beredar; struktur modal yang diukur menggunakan *debt to equity ratio* (DER); pertumbuhan perusahaan yang diproksi melalui perubahan total aset atau *total growth asset* (TGA); dan ukuran perusahaan yang diproksi melalui logaritma natural (Ln) total aset. Variabel dependen yang digunakan adalah nilai perusahaan yang diproksi melalui price book value (PBV). Teknik analisis yang digunakan adalah regresi linear berganda dengan menggunakan alat bantu *software* SPSS 21.0 pada tingkat signifikansi lima persen (0,05). Berdasarkan hasil analisis yang telah dilakukan dalam penelitian ini, maka dapat diketahui kesimpulan, keterbatasan penelitian, dan saran sebagai berikut:

#### 5.1 Kesimpulan

Uji hipotesis yang digunakan adalah uji  $R^2$ , uji F, dan uji t. Berdasarkan hasil uji  $R^2$  (koefisien determinasi) menunjukkan nilai  $R^2$  dan nilai adjusted  $R^2$

masing-masing sebesar 0,650 hal ini berarti 65% variasi nilai perusahaan dipengaruhi oleh variasi kepemilikan manajerial, struktur modal, pertumbuhan perusahaan, dan ukuran perusahaan; dan sisanya 35% dijelaskan oleh sebab lain diluar model. Berdasarkan uji statistik F yang telah dilakukan bahwa secara simultan struktur modal berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan hasil uji statistik t yaitu :

1. Kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.
2. Struktur modal berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.
3. Pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.
4. Ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

## **5.2 Keterbatasan Penelitian**

Adapun keterbatasan pada penelitian ini adalah hasil awal uji normalitas pada penelitian ini belum terdistribusi secara normal sehingga dilakukannya *outlier* atau membuang beberapa sampel agar data pada penelitian ini dapat terdistribusi secara normal.

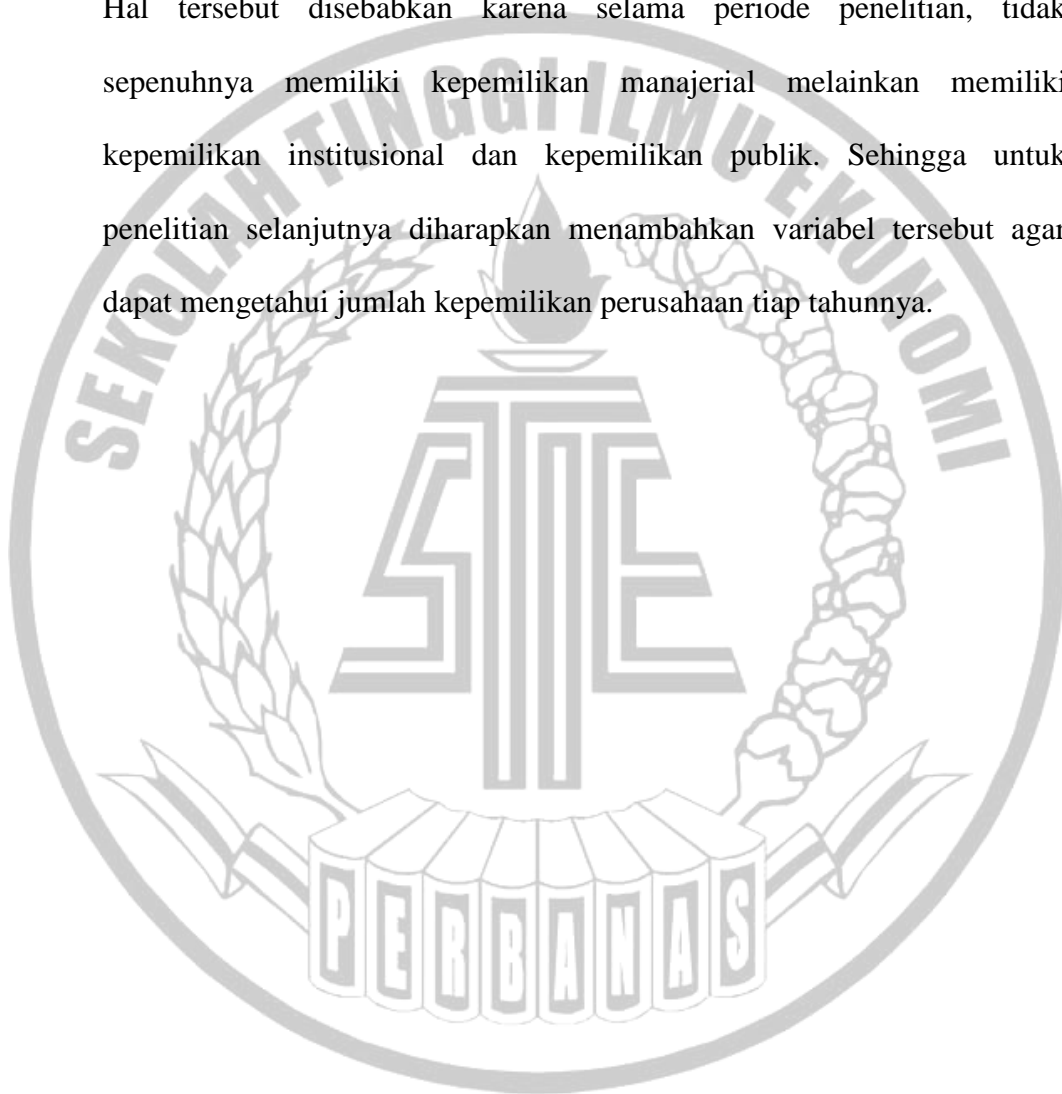
## **5.3 Saran**

Adapun saran yang dapat dijadikan untuk penelitian selanjutnya adalah sebagai berikut:

1. Penelitian selanjutnya diharapkan agar menggunakan jenis perusahaan lainnya selain perusahaan *food and beverages* agar dapat menambah

jumlah sampel sehingga dapat memperkuat hasil penelitian ini seperti menggunakan jenis perusahaan manufaktur sektor pertambangan.

2. Berdasarkan hasil analisis deskriptif variabel kepemilikan manajerial menunjukkan bahwa nilai kepemilikan manajerial tiap tahunnya menurun. Hal tersebut disebabkan karena selama periode penelitian, tidak sepenuhnya memiliki kepemilikan manajerial melainkan memiliki kepemilikan institusional dan kepemilikan publik. Sehingga untuk penelitian selanjutnya diharapkan menambahkan variabel tersebut agar dapat mengetahui jumlah kepemilikan perusahaan tiap tahunnya.



## DAFTAR RUJUKAN

- Antari, D. A. P. P., & DANA, I. (2013). Pengaruh Struktur Modal, Kepemilikan Manajerial, dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 2(3).
- Anthony, R. N., and Vijay Govindarajan. (2005). Sistem pengendalian manajemen. Edisi 11. Jakarta: Salemba Empat.
- Astriani, E. F. (2014). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Leverage, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Dan Investment Opportunity Set Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, 2(1), 255-270.
- Brigham, E.F, dan Joel F. Houston. 2006. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*, Edisi 10 Buku 1. Jakarta: Salemba Empat.
- Chowdhury, A., & Chowdhury, S. P. (2010). Impact of capital structure on firm's value: Evidence from Bangladesh. *Business and Economic Horizons*, 3(3), 111-122.
- Dea Imanta dna Rutji Satwiko. 2011. *Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Kepemilikan Manajerial*. Jurnal Bisnis dan Akuntansi Vol.13, No.1 April 2011, Hlm. 67-80.
- Dewi, P. Y. S., Yuniarta, G. A., AK, S., Atmadja, A. T., & SE, A. (2014). Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan LQ 45 Di BEI Periode 2008-2012. *JIMAT (Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi SI)*, 2(1), 121-135.
- Firdausiah, R. A., & Rahardjo, T. (2015). Pengaruh Manajemen Modal Kerja terhadap Profitabilitas (Studi pada Perusahaan Food and Beverages yang terdaftar di BEI Tahun 2009-2013). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB*, 3(2), 89-104.
- Imam Ghozali. 2011. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS*, Edisi 5. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Istiqomah, Dyah Febrianti. 2010. *Analisis Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas, Likuiditas, dan Kepemilikan Publik terhadap Keterlambatan Publikasi Laporan Keuangan*. Surakarta: Ekonomi Universitas Sebelas Maret.

- Jensen, M. C., dan Meckling, W. H. 1976. *Theory Of The Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure. Journal Of Financial Economics*, Vol. 3, Pp, 305-360.
- Liow, K. H. (2010). Firm value, growth, profitability and capital structure of listed real estate companies: an international perspective. *Journal of Property Research*, 27(2), 119-146.
- Martono dan Agus Harjito. 2010. *Manajemen Keuangan* (Edisi 3). Yogyakarta: Ekonisia.
- Pantow, M. S. R., Murni, S., & Trang, I. (2015). Analisa Pertumbuhan Penjualan, Ukuran Perusahaan, Return On Asset, dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan yang tercatat di Indeks Lq 45. *Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*, 3(1), 356-371.
- Prasetia, T. D. E., Tommy, P., & Saerang, I. S. (2014). Struktur Modal, Ukuran Perusahaan Dan Risiko Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Otomotif Yang Terdaftar Di BEI. *Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*, 2(2), 248-269.
- Prasetyorini, B. F. (2013). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Price Earning Ratio dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 1(1), 183-196.
- Sundjaja, Ridwan dan Berlian, Inge, 2002. *Manajemen Keuangan 1*. Edisi keempat. Jakarta, Prenhallindo.
- Sujianto. 2001. *Dasar-dasar management Keuangan*. Yogyakarta: BPFE.
- Tandelilin, Eduardus. 2001. *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*. Edisi Pertama. Yogyakarta : BPFE
- Triyono, K. R., & Arifati, R. (2015). Pengaruh Kebijakan Dividen, Struktur Kepemilikan, Kebijakan Hutang, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Journal Of Accounting*, 1(1), 118-134.
- Ustianti, N. (2015). Pengaruh Struktur Modal, Kepemilikan Manajerial, Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen, Keputusan Pendanaan dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Keuangan dan Perbankan di BEI Tahun 2009-2013). *Journal Of Accounting*, 1(1), 216-245.

Wirajaya, A., & Dewi, A. S. M. (2013). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Pada Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 4(2), 358-372.

Wongso, A. (2013). Pengaruh Kebijakan Dividen, Struktur Kepemilikan, dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Dalam Perspektif Teori Agensi dan Teori Signaling. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Manajemen*, 1(5), 75-96.

