

## BAB V

### PENUTUP

#### 5.1 Kesimpulan

Penelitian ini dilakukan untuk menguji apakah variabel kepemilikan manajerial, kebijakan dividen, keputusan investasi, ukuran perusahaan, pertumbuhan perusahaan secara simultan berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan dapat diambil kesimpulan sebagai berikut :

1. Hasil Uji F yang sudah dilakukan menunjukkan  $\alpha = 0,000$  lebih kecil dari  $\alpha = 0,05$  atau dengan menunjukkan nilai Fhitung sebesar 8,215 lebih besar dari nilai Ftabel sebesar 2,45, maka dapat diartikan  $F_{hitung} > F_{tabel}$  sehingga  $H_0$  ditolak, artinya kepemilikan manajerial, kebijakan dividen, keputusan investasi, ukuran perusahaan, dan pertumbuhan perusahaan secara simultan mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan.

2. Kepemilikan Manajerial

Hasil Uji t menunjukkan variabel kepemilikan manajerial sebesar -1,309 lebih kecil dari nilai  $t_{tabel}$  sebesar 1,645, hal ini berarti  $t_{hitung} \leq t_{tabel}$  sehingga  $H_0$  diterima. Artinya kepemilikan manajerial secara parsial mempunyai pengaruh negatif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

### 3. Kebijakan Dividen

Hasil Uji t menunjukkan variabel kebijakan dividen sebesar 5,543 lebih besar dari nilai  $t_{tabel}$  sebesar 1,645, hal ini berarti  $t_{hitung} \geq t_{tabel}$  sehingga  $H_0$  ditolak. Artinya kebijakan dividen secara parsial mempunyai pengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan.

### 4. Keputusan Investasi

Hasil Uji t menunjukkan variabel keputusan investasi sebesar 1,239 lebih kecil dari nilai  $t_{tabel}$  sebesar 1,645, hal ini berarti  $t_{hitung} \leq t_{tabel}$  sehingga  $H_0$  diterima. Artinya keputusan investasi secara parsial mempunyai pengaruh positif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

### 5. Ukuran Perusahaan

Hasil Uji t menunjukkan variabel ukuran perusahaan sebesar 0,386 lebih kecil dari nilai  $t_{tabel}$  sebesar 1,645, hal ini berarti  $t_{hitung} \leq t_{tabel}$  sehingga  $H_0$  diterima. Artinya ukuran perusahaan secara parsial mempunyai pengaruh positif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

### 6. Pertumbuhan Perusahaan

Hasil Uji t menunjukkan variabel pertumbuhan perusahaan sebesar 0,648 lebih kecil dari nilai  $t_{tabel}$  sebesar 1,645, hal ini berarti  $t_{hitung} \leq t_{tabel}$  sehingga  $H_0$  diterima. Artinya keputusan investasi secara parsial mempunyai pengaruh positif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

## **5.2 Keterbatasan Penelitian**

Penelitian ini menyadari banyaknya keterbatasan penelitian yang sedikit memperlambat dalam pencarian data, dengan batasan sebagai berikut :

1. Periode penelitian yang digunakan yaitu tahun 2007 sampai tahun 2011.
2. Penelitian ini terbatas pada variabel bebas yang terdiri dari yaitu kepemilikan manajerial, kebijakan dividen, keputusan investasi, pertumbuhan perusahaan dan ukuran perusahaan.
3. Penelitian ini terbatas pada variabel tergantung yaitu nilai perusahaan.
4. Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI.

## **5.3 Saran**

Penelitian ini memiliki beberapa kelemahan, namun diharapkan penelitian ini dapat bermanfaat bagi pihak-pihak terkait. Berikut saran yang diberikan terkait dengan penelitian yang telah dilakukan :

1. Bagi Peneliti Selanjutnya  
Sebaiknya dapat menambahkan variabel independen lainya yaitu : kepemilikan institusional, kebijakan hutang, kinerja perusahaan, dan keputusan pendanaan. Untuk kepemilikan manajerial seharusnya lebih memperhatikan untuk jenis kepemilikan tidak langsung.
2. Bagi perusahaan  
Sebaiknya perusahaan mengelolah kepemilikan manajerial, kebijakan dividen, keputusan investasi, ukuran perusahaan, pertumbuhan

perusahaan dengan baik agar para investor memiliki kepercayaan untuk menanamkan modalnya didalam perusahaan.

### 3. Bagi Investor

Sebaiknya para investor dapat mempertimbangkan keputusannya untuk menanamkan modal dengan melihat kebijakan dividen perusahaan tersebut karena semakin besar *dividen payout* yang dibagikan maka keuntungan yang diperoleh investor akan semakin besar.

## DAFTAR RUJUKAN

- Agnes. 2013. "Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Struktur Modal, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan". *Jurnal Manajemen* Vol.2 (1) : 84-92.
- Brigham, Eugene F. 2006. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*, Salemba Empat, Jakarta
- Dewa, Ayu Prati Praidy Antari dan I Made Dana. 2013. "Pengaruh Struktur Modal, Kepemilikan Manajerial, dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai perusahaan". Vol. 2 (3)
- Dewi, Sisca Christianty. 2008. "Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Hutang, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen". *Jurnal Bisnis dan Akuntansi terhadap Kebijakan Dividen*. Vol. 10 (1) : 47-58.
- Diyah, Pujiati dan Erman Widanar. 2009. "Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan : Keputusan Keuangan Sebagai Variabel Intervening". *Jurnal Ventura* Vol 12 (1) : 71-78.
- Dwi, Sukirni. 2012. "Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Deviden, dan Kebijakan Hutang Analisis Terhadap Nilai Perusahaan". *Accounting Analysis Journal*. Vol.1 (2) : 37-44.
- Imam, Ghozali. 2006. *Aplikasi Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Indonesian Capital Market Directory (ICMD) 2007.
- Indonesian Capital Market Directory (ICMD) 2008.
- Indonesian Capital Market Directory (ICMD) 2009.
- Indonesian Capital Market Directory (ICMD) 2010.
- Indonesian Capital Market Directory (ICMD) 2011.
- Linda Purnamasari, Sri Lestari Kurniawati dan Melliza Silvi. 2009. "Interdependensi Antara Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Keputusan Dividen". *Jurnal Keuangan dan Perbankan*. Vol 13 (1) : 106-199.
- Mulyadi. 2006, *Akuntansi Manajemen*, Badan Penerbit STIE YKPN Yogyakarta

- Rini, Lihan dan Bandi Anas Wibawa. 2010. "Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan". *Simposium Nasional Akuntansi 13 Purwokerto*.
- Ruan Wenjuan, Gary Tian and Shiguang Ma. 2011. "Managerial Ownership, Capital Structure and Firm Value : Evidence form China's Civilian-run Firm". *Australasian Accounting Business and Finance Journal* Vol 5.
- Sri, Sofyaningsih dan pancawati Hardiningsih. 2011. "Struktur Kepemilikan, Kebijakan Dividen, Kebijakan Utang dan Nilai Perusahaan". *Jurnal Dinamika Keuangan dan Perbankan*. Vol 3 (1) : 68-87.
- Suad Husana. 2008. *Manajemen Keuangan Teori dan Penerapan ( Keputusan Jangka Panjang )*. Yogyakarta : BPF.
- Sujoko, dan Ugy Soebiantoro. 2007. "Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Leverage, Faktor Intern dan Faktor Ekstern Terhadap Nilai Perusahaan". *Jurnal Manajemen Dan Kewirausahaan*. Vol 9 (1) : 41-48.