

BAB V

PENUTUP

5.1. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk membuktikan secara empiris apakah keputusan investasi, keputusan pendanaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan, dan adanya variabel moderasi kepemilikan manajerial apakah akan memoderasi kedua keputusan tersebut terhadap nilai perusahaan. Data sampel perusahaan sebanyak 146 pengamatan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2011-2015. Hasil pengujian dan pembahasan pada bagian sebelumnya dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut :

1. Hasil penelitian menunjukkan bahwa keputusan investasi tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan selama periode 2011-2015. Hal ini dapat disimpulkan bahwa tidak adanya pengaruh keputusan investasi terhadap nilai perusahaan menunjukkan bahwa kemampuan perusahaan dalam memaksimalkan investasi dalam upayanya menghasilkan laba tidak sesuai dengan jumlah dana yang terkait.
2. Hasil penelitian menunjukkan bahwa keputusan pendanaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan selama periode 2011-2015. Hal ini dapat disimpulkan bahwa laba yang berkurang tersebut merupakan peningkatan kinerja perusahaan dalam pengolahan peningkatan usaha perusahaan dan akan direspon positif oleh investor.

3. Hasil penelitian menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial berpengaruh terhadap nilai perusahaan selama periode 2011-2015. Hal ini dapat disimpulkan bahwa jumlah saham yang dimiliki oleh insidier (direktur, manajer, dan komisaris) atau biasa disebut dengan kepemilikan manajerial, mempengaruhi pengambilan keputusan manajemen secara langsung dan keputusan-keputusan tersebut dapat meningkatkan nilai perusahaan.
4. Hasil penelitian menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial sebagai variabel moderasi tidak dapat memoderasi antara keputusan investasi terhadap nilai perusahaan. Hal tersebut menunjukkan bahwa keterlibatan pemilik saham yang sekaligus berperan sebagai manajer perusahaan tidak maksimum dalam mempengaruhi pengambilan keputusan investasi perusahaan agar dapat meningkatkan nilai perusahaan.
5. Hasil penelitian menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial sebagai variabel moderasi tidak dapat memoderasi antara keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan. Hal tersebut menunjukkan bahwa keterlibatan pemilik saham yang sekaligus berperan sebagai manajer perusahaan tidak maksimum dalam mempengaruhi pengambilan keputusan pendanaan perusahaan agar dapat meningkatkan nilai perusahaan.

Hasil penelitian ini dapat diimplikasikan dalam suatu perusahaan saat pengambilan keputusan, keputusan-keputusan perusahaan yang diambil akan dapat mempengaruhi citra dan nilai perusahaan. Hasil penelitian menunjukkan bahwa dalam implikasinya, jika keputusan investasi perusahaan yang diambil tidak menguntungkan perusahaan atau penggunaan dana investasi yang

dikeluarkan tidak tepat maka akan menurunkan nilai perusahaan. Struktur kepemilikan juga tidak menjamin suatu perusahaan mengambil keputusan dengan tepat, karena semakin besar saham insidier yang dimiliki seseorang akan menimbulkan keinginan yang besar juga untuk mendapatkan keuntungan bagi dirinya sendiri.

5.2. Keterbatasan Penelitian

Keterbatasan dalam penelitian ini adalah, pada penelitian ini perusahaan manufaktur yang memiliki saham perorangan atau yang sering disebut dengan kepemilikan manajerial masih sedikit yaitu sebesar -1,994%. Hasil R square yang rendah yaitu sebesar 0,100 atau sekitar 10% yang menunjukkan bahwa variabel-variabel pada penelitian ini masih terbatas untuk menjelaskan model.

5.3. Saran

Saran bagi peneliti selanjutnya diharapkan mampu memberikan hasil penelitian yang lebih baik di masa yang akan datang dengan mempertimbangkan saran sebagai berikut :

1. Pada penelitian selanjutnya diharapkan menggunakan sampel dari seluruh perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tidak hanya manufaktur saja, agar sampel yang didapat relatif lebih banyak dari penelitian sebelumnya.
2. Penelitian selanjutnya sebaiknya memasukkan variabel makro ekonomi seperti pertumbuhan ekonomi, kurs, inflasi dan tingkat suku bunga sebagai bahan pertimbangan dalam penentuan langsung sehingga pertumbuhan

ekonomi, kurs, inflasi dan tingkat suku bunga dapat dianalisis secara langsung terhadap nilai perusahaan.

3. Peneliiian selanjutnya disarankan menggunakan proksi pengukuran untuk keputusan investasi dan keputusan pendanaan tidak hanya satu proksi agar hasil perhitungan atau uji lebih maksimal.



DAFTAR PUSTAKA

- Ahmad, K. (2004). *Dasar-dasar Manajemen Investasi dan Portofolio*. Jakarta: Rineka Cipta.
- Bangun, Nurainum, & Sinta. (2007). *Analisis Pengaruh Profitabilitas dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Perdagangan, Jasa, dan Investasi*. Jurnal akuntansi tahun XI No. 2, 107-120.
- Brigham, E. F., & Houtson. (2001). *Manajemen Keuangan. Edisi Bahasa Indonesia*. Jakarta: Salemba Empat.
- Chandra, T. (2010). *The Effects of Environment Risk, Capital Structure, and Corporate Strategy on Assets Productivity, Financial Performance and Corporate Value : a Study on Go Public Companies Registered at Jakarta Stock Exchange*. The International Journal Of Accounting and Business Society Vol. 18 No. 1, 15-31.
- Desi, I., & L.Tumbel, A. (2014). *Analisis Kinerja Keuangan Pengaruhnya Terhadap Nilai Perusahaan Pada Industri Makanan dan Minuman di BEI*. Jurnal EMBA Vol. 2 No. 3, 1473-1482.
- Endraswati, h. (2012). *Pengaruh Struktur Kepemilikan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Hutang sebagai Variabel Moderating pada Perusahaan di BEI*. Jurnal STAIN saltiga.
- Fara, & Wirjolukito. (2004). *Analisis Pengaruh Faktor-faktor Keuangan Terhadap Harga Saham Perusahaan Go Public di BEI*. Jurnal manajemen Vol. 1 No. 1, 43-60.
- Haruman, T. (2008). *Struktur Kepemilikan, Keputusan Keuangan dan Nilai Perusahaan*. Finance and Banking Journal Vol. 10 No. 2.
- Husnan, s. (2004). *Manajemen Keuangan : Teori dan Penerapan (keputusan jangka panjang)*. Yogyakarta: BPFPE.
- Imam, Ghazali. 2016. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 23*. Edisi Kedelapan. Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Imam, Ghazali. 2011. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS*. Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

- Jansen, M., & Meckling, W. (1976). *Theory of The Firm : Manajerial Behaviour, Agency Cost, and Ownership Structure*. Journal of financial and economics V. 3 No. 4, 305-360.
- Jogiyanto Hartono. 2015. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Kesepuluh. Yogyakarta : BPFE.
- Komang, S., & Putu, A. A. (2013). *Pengaruh Struktur Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kepemilikan Manajerial Sebagai Variabel Moderasi*. E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana 5.2, 451-469.
- Luh Putu, N. s., & Ida, B. A. (2014). *Pengaruh Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen, serta Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia*. Jurnal Manajemen, Strategi Bisnis dan Kewirausahaan Vol. 8 No. 2.
- Moeljadi. (2006). *Manajemen Keuangan Pendekatan Kuantitatif dan Kualitatif*. Malang: Bayu Media Publising.
- Mokhamat, A., & Denica. (2010). *Pengaruh Keputusan Investasi Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan yang Tergabung dalam Jakarta Islamic Index Studi pada BEI*. Analisis Manajemen Vol. 4 No. 2, 1411-1799.
- Myres, S. (1977). *Determinant of Corporate Borrowing*. Journal of financial economics 9 (3), 237-264.
- Nadhiroh, U. (2013). *Studi Empiris Keputusan-keputusan Dividen, Investasi, dan Pendanaan Eksternal pada Perusahaan-perusahaan Indonesia yang Go Public di BEI*. Jurnal otonomi, 91-104.
- Ningsih. (2013). *Pengaruh Hutang dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur*. Jurnal Akuntansi FE Unsil Vol. 3 No.1.
- Okjana, Siti, & Nila. (2014). *The Influence of Capital Structure and Profitability On Firm Value : A Study In Retail Companies Listed In Indonesia Stock Exchange Periode 2010-2013*. Jurnal Administrasi Bisnis Vol. 13 No. 2, 1-19.

- Rachman, A. A. (2012). *Pengaruh Corporate Social Responsibility, Kepemilikan Manajerial, dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur di BEI tahun 2008-2010*. Jurnal Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Surabaya.
- Rustan. (2014). *Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan: Kualitas Laba dan Kebijakan Hutang Sebagai Variabel Intervening*. Jurnal Analisis Vol. 3 No. 1: 32-39.
- Sudana, I. M. (2011). *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktik*. Jakarta: Erlangga.
- Sugiarto. (2009). *Struktur Modal, Struktur Kepemilikan Perusahaan, Permasalahan Keagenan, dan Informasi Asimetri*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Sutrisno. (2007). *Manajemen Keuangan Teori, Konsep dan Aplikasi*. Yogyakarta: Ekonisia.
- Suwardjono. (2013). *Teori Akuntansi Perekayasaan Pelaporan Keuangan*. Yogyakarta : BPFE.
- Tendi, Haruman. (2008). *Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional Pada Nilai Perusahaan*. E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana 9.3.
- Yulia. (2011). *Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen : Pengaruhnya terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Sektor Properti dan Real Estate di Bursa Efek Indonesia)*. Jurnal Aplikasi Manajemen Vol. 10 No. 1, 1693-5241.

[Http://www.sahamok.com](http://www.sahamok.com), diakses Oktober 19, 2016 pukul 14.32.

[Http://www.idx.com](http://www.idx.com)