

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji apakah kepemilikan manajerial yang merupakan bagian dari struktur kepemilikan, berpengaruh terhadap nilai perusahaan baik secara langsung maupun tidak langsung dengan menggunakan keputusan pendanaan sebagai variabel intervening. Penelitian dilakukan terhadap perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia menggunakan data sekunder yang diperoleh dari Indonesian Capital Market Directory (ICMD). Sampel terbagi menjadi 19 jenis industri dengan total 130 perusahaan.

Uji asumsi yang dilakukan dalam penelitian ini adalah uji normalitas, uji multikolonieritas, dan uji heteroskedastisitas. Pengujian hipotesis terdiri dari dua hipotesis yaitu H1 dan H2, dengan signifikansi tetapan 0,05 dengan derajat kepercayaan 95%. Melihat dari hasil analisis data dan pembahasan yang telah diungkapkan pada bab IV, maka yang dapat disimpulkan dari hasil penelitian ini antara lain :

1. Kepemilikan manajerial berpengaruh terhadap keputusan pendanaan dan nilai perusahaan secara langsung.
2. Keputusan pendanaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, namun berdasar perhitungan analisis jalur, keputusan pendanaan bukan merupakan variabel intervening atas pengaruh kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan.

3. Kepemilikan manajerial berpengaruh terhadap nilai perusahaan secara tidak langsung dengan keputusan pendanaan sebagai variabel intervening.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini mempunyai keterbatasan-keterbatasan yang mempengaruhi hasil penelitian, diantaranya:

1. Penelitian ini menggunakan variabel independen kepemilikan manajerial yang pengaruhnya sangat kecil sehingga tidak bisa membandingkan dengan faktor lain yang lebih dapat mempengaruhi keputusan pendanaan dan nilai perusahaan.
2. Data kepemilikan manajerial pada penelitian ini lebih dominan bernilai nol, yang menyebabkan data tidak normal.

5.3 Saran

Berdasarkan hasil penelitian, analisis dan pembahasan, kesimpulan yang diambil dan keterbatasan penelitian, maka saran yang dapat diajukan untuk peneliti selanjutnya adalah :

1. Peneliti selanjutnya sebaiknya menggunakan periode amatan yang lebih lama sehingga hasil yang diperoleh tidak hanya berdasar satu tahun saja.
2. Peneliti selanjutnya dapat mengganti fungsi keputusan pendaan menjadi variabel moderating yang dapat memperkuat atau melemahkan kepemilikan manajerial dalam mempengaruhi nilai perusahaan.

3. Peneliti selanjutnya diharapkan untuk menambah rasio keputusan pendanaan sebagai variabel intervening dan rasio nilai perusahaan sebagai variabel dependen.
4. Penelitian selanjutnya sebaiknya menambah variabel independen selain kepemilikan manajerial.
5. Peneliti selanjutnya diharapkan melakukan perluasan sampel disbanding dengan kriteria sampel yang telah ditetapkan sebelumnya.

DAFTAR RUJUKAN

- Agus Sartono. 2001. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Edisi 4. BPFE Jakarta: Yogyakarta
- Brigham, Eugene F. 2001. *Manajemen Keuangan*. Salemba empat: Jakarta.
- Brigham, Eugene F. 2006. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Salemba empat: Jakarta.
- Diyah Pujiati dan Erman Widanar. 2009. *Pengaruh Struktur Kepemilikan terhadap Nilai Perusahaan: Keputusan Keuangan sebagai Variabel Intervening*. Jurnal Ekonomi Bisnis & Akuntansi Ventura, Vol.12, No.1, hal 71-86.
- Ety Rochaety, Ratih Tresnati, et al. 2007. *Metodologi Penelitian Bisnis dengan Aplikasi SPSS*. Mitra Wacana Media: Jakarta.
- Faizal. 2004. *Analisis Agency cost, Struktur Kepemilikan dan Mekanisme Corporate Governance*. SNA VII, IAI, Denpasar, hal 197-208.
- Imam Ghozali. 2006. *Aplikasi Analisis Mutivariate Dengan Program SPSS*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro: Semarang.
- Imam Ghozali. 2011. *Aplikasi Analisis Mutivariate Dengan Program IBM SPSS 19*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro: Semarang.
- Imam Subekti dan Wijaya Kusuma. 2000. *Asosiasi antara Set Kesempatan Investasi dengan Kebijakan Pendanaan dan Dividen Perusahaan, serta Implikasinya pada Perubahan Harga Saham*. SNA III, IAI, Surabaya, hal 829-850.
- Lukas Setia Atmaja. 2008. *Teori & Praktik Manajemen Keuangan*. CV. Andi Offset: Yogyakarta.
- Nur Indriantoro dan Bambang Supomo. 1999. *Metodologi Penelitian Bisnis untuk Akuntansi dan Manajemen*. Edisi Pertama, BPFE: Yogyakarta.

- Pius Bumi Kellen. 2011. *Struktur Kepemilikan, Profitabilitas, dan Risiko Perusahaan terhadap Struktur Modal dan Nilai Perusahaan*. Jurnal Keuangan dan Perbankan, Vol.15, No.1, hal 201-212.
- Sekaran, Uma. 1992. *Research Method for Business*. Salemba Empat: Jakarta.
- Taswan. 2003. *Analisis Pengaruh Insider Ownership, Kebijakan Hutang dan Dividen terhadap Nilai Perusahaan serta Faktor-faktor yang Mempengaruhinya*. Jurnal Ekonomi dan Bisnis, Vol.10, No.2, hal 162-181.
- Tettet Fijrijanti dan Jogiyanto Hartono. 2000. *Analisis Kolerasi Proksi IOS dengan Realisasi Pertumbuhan, Kebijakan Pendanaan, dan Dividen*. SNA III, IAI, Surabaya, hal 851-877.
- Untung Wahyudi dan Hartini Prasetyaning Pawestri. 2006. *Implikasi Struktur Kepemilikan terhadap Nilai Perusahaan: Keputusan Keuangan sebagai Variabel Intervening*. SNA IX, IAI, Padang, K-AKPM 17.
- Wahidahwati. 2002. *Kepemilikan Manajerial dan Agency Conflicts: Analisis Persamaan Simultan Non Linier dari Kepemilikan Manajerial, Penerimaan Risiko (Risk Taking), Kebijakan Hutang dan Kebijakan Dividen*. SNA V, IAI, Semarang hal 601-615.
- Walsh, Ciaran. 2004. *Key Management Ratio*. Edisi Ketiga, Erlangga: Jakarta.
- Yulius Jogi dan Josua Tarigan. 2007. *Kepemilikan Manajerial: Kebijakan Hutang, Kinerja dan Nilai Perusahaan*. Jurnal Akuntansi dan Keuangan, Vol. 9, No. 1.