

BAB V

PENUTUP

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh likuiditas kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel *intervening*. Berdasarkan hasil analisis yang telah dilakukan, maka diperoleh kesimpulan, keterbatasan, implikasi serta saran bagi penelitian selanjutnya apabila mengambil topik yang sama dengan penelitian ini.

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis yang telah dijabarkan sebelumnya, maka penelitian ini mendapati hasil sebagai berikut:

1. Kepemilikan manajerial berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal ini berarti kepemilikan saham yang dimiliki oleh manajemen memiliki suara mayoritas dalam perusahaan, sehingga dapat disimpulkan adanya kepemilikan manajerial akan menyebabkan nilai perusahaan meningkat.
2. Kepemilikan institusional tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal ini berarti besar kecilnya kepemilikan saham yang dimiliki oleh institusi belum mampu mengontrol dan mengawasi tindakan oportunistik manajer dalam perusahaan.
3. Profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal ini berarti perusahaan manufaktur memiliki kinerja dan manajemen yang baik dalam

menghasilkan laba perusahaan, sehingga dapat meningkatkan nilai perusahaan.

4. Likuiditas berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal ini berarti semakin tinggi perusahaan manufaktur memiliki kemampuan untuk memenuhi hutang lancarnya, maka akan semakin tinggi nilai perusahaannya.
5. Struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal ini berarti penentuan struktur modal perusahaan dengan menggunakan tingkat hutang sebagai sumber pendanaan dapat meningkatkan perusahaan. Penambahan hutang oleh perusahaan akan meningkatkan nilai perusahaan melalui harga saham.
6. Kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan melalui struktur modal. Berdasarkan hasil diatas bahwa kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap struktur modal, maka uji *path analysis* tidak dapat dilakukan dan diasumsikan bahwa struktur modal bukan merupakan variabel *intervening* pengaruh kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan.
7. Kepemilikan institusional tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan melalui struktur modal. Berdasarkan hasil diatas bahwa kepemilikan institusional tidak berpengaruh terhadap struktur modal, maka uji *path analysis* tidak dapat dilakukan dan diasumsikan bahwa struktur modal bukan merupakan variabel *intervening* pengaruh kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan.
8. Profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan melalui struktur modal. Berdasarkan hasil diatas bahwa profitabilitas tidak berpengaruh

terhadap struktur modal, maka uji *path analysis* tidak dapat dilakukan dan diasumsikan bahwa struktur modal bukan merupakan variabel *intervening* pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

9. Likuiditas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan melalui struktur modal. Berdasarkan hasil diatas bahwa likuiditas tidak berpengaruh terhadap struktur modal, maka uji *path analysis* tidak dapat dilakukan dan diasumsikan bahwa struktur modal bukan merupakan variabel *intervening* pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan.
10. Struktur modal tidak berhasil menjadi variabel *intervening* kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, profitabilitas dan likuiditas dalam mempengaruhi nilai perusahaan. Perusahaan cenderung akan menghindari sumber pendanaan melalui hutang, karena akan beresiko terhadap biaya modal dari penggunaan hutang tersebut.

5.2 **Keterbatasan Penelitian**

Adapun keterbatasan dalam penelitian ini adalah:

1. Data penelitian memiliki *outlier* yang cukup banyak untuk membuat data agar berdistribusi normal, dimana awal sampel berjumlah 430 menjadi 286 sampel setelah dilakukan *outlier*.
2. Meskipun data penelitian berdistribusi normal, data penelitian masih terjadi heteroskedastisitas pada variabel kepemilikan manajerial dan profitabilitas. Hal tersebut terjadi karena disebabkan pada variabel profitabilitas memiliki data perusahaan dari tahun ke tahun memiliki perbedaan yang cukup tinggi, adapun perusahaan yang mengalami kerugian sehingga menghasilkan

berbagai ukuran data yang mengakibatkan terjadinya situasi heteroskedastisitas. Demikian juga pada variabel kepemilikan manajerial proporsi kepemilikan saham selama periode pengamatan tidak mengalami perubahan.

3. Sebaran data penelitian memiliki data yang kurang baik, hal tersebut dapat dilihat dari uji deskriptif dimana kebanyakan variabel memiliki variasi yang melebihi nilai rata-rata.

5.3 **Saran**

1. Peneliti selanjutnya dapat menggunakan sektor selain manufaktur dan menambah rentang waktu periode penelitian.
2. Peneliti selanjutnya dapat menggunakan variabel lain yang sekiranya dapat berpengaruh terhadap struktur modal. Seperti ukuran perusahaan sebagai independen yang diduga menjadi faktor pertimbangan dalam menentukan level hutang (struktur modal) perusahaan dan mempengaruhi kemudahan suatu perusahaan dalam memperoleh sumber pendanaan baik eksternal maupun internal perusahaan maka untuk penelitian selanjutnya menambahkan variabel ukuran perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Ang, Robert. 1997. *Buku Pintar Pasar Modal Indonesia*. Jakarta: Media Staff Indonesia.
- Anzlina, C. W., dan Rustam. 2013. "Pengaruh Tingkat Likuiditas, Solvabilitas, Aktivitas, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Real Estate dan Property di BEI Tahun 2006-2008". *Jurnal Ekonomi*. Vol 16 No 2. Hal 57-66.
- Apriada, K., dan Suardikha, M. S. 2016. "Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Struktur Modal dan Profitabilitas Pada Nilai Perusahaan". *E-Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana*. Vol 5 No 2. Hal 201-218.
- Bernstein, A. L., dan John, J. Wild. 1998. *Financial Statement Analysis : Theory, Application, and Interpretation*. International sixth edition. Megraw-Hill Inc.
- Boediono, Gideon. 2005. "Kualitas Laba: Studi Pengaruh Mekanisme Corporate Governance dan Dampak Manajemen Laba dengan Menggunakan Analisis Jalur". *Simposium Nasional Akuntansi (SNA) VIII Solo*.
- Brigham, E. F., dan Ehrhardt, M. C. 2002. *Financial Management, Theory and Practice*. Edisi 10. New York: Thomson Learning, Inc.
- Brigham, E. F., dan Houston, J. F. 2011. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Edisi 11. Jakarta: Salemba Empat.
- _____, 1999. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Edisi 9. Jakarta: Erlangga.
- Christiawan, Y. J., dan Tarigan, J. 2007. "Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Hutang, Kinerja dan Nilai Perusahaan". *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*. Vol 9 No 1. Hal 1-8.
- Damayanti, N. P. W. P., dan Suartana, I. W. 2014. "Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional pada Nilai Perusahaan". *E-Jurnal Akuntansi*. Vol 9 No 3. Pp 575-590.
- Dea Imanta dan Rutji Satwiko. 2011. "Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Kepemilikan Manajerial". *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*. Vol 13 No 1. Hal 67-80.
- Dewi, A. S. M., dan Wirajaya, A. 2013. "Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Pada Nilai Perusahaan". *E-Jurnal Akuntansi*. Vol 4 No 2. Pp 358-372.

- Endraswati, H. 2012. "Pengaruh Struktur Kepemilikan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Hutang Sebagai Variabel Moderating pada Perusahaan di BEI". Vol 1 No 1. Hal 1-10.
- Fakhri, "Hore, Nilai Tambah Manufaktur Indonesia Naik Ranking ke 9!." *Koran Sindo, Jurnalis*. 13 Juni 2017.
- Gideon, S. B. 2005. "Kualitas Laba: Studi Pengaruh Mekanisme Corporate Governance dan Dampak Manajemen Laba dengan Menggunakan Analisis Jalur". *Simposium Nasional Akuntansi VIII*. Solo.
- Gusaptono, R. H. 2010. "Faktor-Faktor Yang Mendorong Penciptaan Nilai Perusahaan Di BEI". *Buletin Ekonomi*. Vol 8 No 2. Hal 70-170.
- Handayani, R. 2007. "Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Minat Pemanfaatan Sistem Informasi dan Penggunaan Sistem Informasi". *Simposium Nasional Akuntansi (SNA) X*.
- Harahap, S. S. 2011. *Accounting Theory*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Harmono, D., dan Si, M. 2009. *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Bumi Aksara.
- Haryono, S. A., Fitriany, dan Fatimah, E. 2015. "Analisis Pengaruh Struktur modal dan struktur kepemilikan terhadap nilai perusahaan". *Simposium Nasional Akuntansi 18*.
- Hermuningsih, S. 2014. "Pengaruh profitabilitas, Size Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening". *Jurnal Siasat Bisnis*. Vol 16 No 2. Pp 232-242.
- Horne, J. C. V., dan Wachowicz, J. M. 2012. *Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan*. Edisi 13. Jakarta: Salemba Empat.
- Husnan, S. Enny pudjiastuti. 2012. *Dasar-dasar manajemen keuangan*. Edisi 6. Yogyakarta: UUP STI YKPN.
- Ilmaniyah, R. 2016. "Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar di BEI)". *Jurnal Analisis*. Vol 3 No 2. Hal 11-21.
- Imam Ghozali. 2011. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS*. Edisi 5. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Jensen, M. C. 1986. "Agency Cost of Free cash Flow, Corporate Finance, and Takeovers". *American Economic Review*. Vol 76 No 2. Pp 323-329.

_____, 1976. "Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure". *Journal of Financial Economics*. Vol 3 No 4. Pp 305-360.

Kasmir. 2009. *Pengantar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Kencana

Keown, A. J. *et al.* 2001. *Dasar-dasar manajemen keuangan*. Jilid 1. Jakarta: Salemba empat.

Lawal, A. I. 2014. "Capital structure and the value of the firm: evidence from the nigerian banking industry". *Journal of Accounting and Management*. Vol 4 No 1. Pp 124-130.

Listiadi. 2014. "Analisis Pengaruh Profitabilitas dan Ios Terhadap Kebijakan Dividen dengan Likuiditas Sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Manufaktur". *Jurnal Ilmu Manajemen*. Vol 2 No 3. Pp 1-14.

Mardiyati, Umi *et al.* 2012. "Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2005-2010". *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia (JRMSI)*. Vol 3 No 1. Hal 1141-1151.

Margaretha, F. 2014. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Dian Rakyat.

Martono dan Harjito, D. Agus. 2003. *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: Ekonosia.

Nurhayati, M. 2013. "Profitabilitas, Likuiditas, Dan Ukuran Perusahaan Pengaruhnya Terhadap Kebijakan Deviden Dan Nilai Perusahaan Sektor Non Jasa". *Jurnal Keuangan dan Bisnis*. Vol 5 No 2. Pp 144-153.

Nuringsih, K. 2005. "Analisis Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Hutang, ROA, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen (Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia 1995-1996)". *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Indonesia*. Vol 2 No 2. Pp 103-123.

Pandowo, A. W. 2002. "Analisa pengaruh PBV, Return on Equity". *Jurnal Widya Manajemen dan Akuntansi*. Vol 2 No 1. Pp 1-10.

Permanasari, W. I., dan Kawedar, W. 2010. "Pengaruh Kepemilikan Manajemen, Kepemilikan Institusional, dan Corporate Social Responsibility terhadap Nilai Perusahaan". *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*. Vol 18 no 69. Hal 47-56.

Pindado, J., dan de La Torre, C. 2011. "Capital Structure: New Evidence from the Ownership Structure". *International Review of Finance*. Vol 11 No 2. Pp 213-226.

- Primadhanny, R. 2016. "Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Tercatat Di Bei Periode 2010-2014". *Jurnal Ilmu Manajemen*. Vol 4 No 3. Pp 201-218.
- Putri, Meidera Elsa Dwi. 2012. "Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Makanan dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI)". *Jurnal Manajemen*. Vol 1 No 1. Hal. 1-10.
- Rebecca, Y. 2012. "Pengaruh Corporate Governance Index, Kepemilikan Keluarga, dan Kepemilikan Institusional terhadap Biaya Ekuitas dan Biaya Utang: Studi Empiri pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI". *Simposium Nasional Akuntansi XV Banjarmasin*.
- Rohimah, S. 2013. "Pengaruh Struktur Kepemilikan Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Kosmetik Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia". *Jurnal Riset Akuntansi*. Vol 6 No 1. Hal 54-68.
- Rustan, D. S., dan Rura, Y. 2014. "Pengaruh Stuktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan: Kualitas Laba Dan Kinerja Perusahaan Sebagai Variabel Intervening". *Jurnal Analisis*. Vol 3 No 1. Hal 32-39.
- Salvatore, D. 2005. *Managerial Economics*. Fifth Edition. Singapore: Thomson Learning.
- Saputra, K. T. Lanang dan Nyoman A. S. D. 2014. "Analisis Pertumbuhan Aset, Resiko Bisnis dan Profitabilitas yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Industri Jasa yang terdaftar pada BEI periode 2009-2013". *E-Journal SI AK Univ Pendidikan Ganesha*. Vol 2 No 1. Pp 11-23.
- Sudana, I. M. 2009. *Manajemen Keuangan: Teori dan Praktik*. Surabaya: Airlangga University Press.
- Sugiarto. 2011. *Struktur Modal, Struktur Kepemilikan Perusahaan, Permasalahan Keagenan dan Informasi Asimetri*. Edisi Permata. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Sujoko dan Soebiantoro, U. 2007. "Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Leverage, Faktor Interen dan Faktor Eksteren terhadap Nilai Perusahaan". *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*. Vol 9 No 1. Pp 41-48.
- Sukirni, D. 2012. "Kepemilikan manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Deviden dan Kebijakan Hutang Analisis Terhadap Nilai Perusahaan". *Accounting Analysis Journal*. Vol 1 No 2. Hal. 01-10.

- Ujiyantho dan Bambang Agus Pramuka. 2007. "Mekanisme Corporate Governance, Manajemen Laba dan Kinerja Keuangan". *Simposium Nasional Akuntansi X*.
- Ullah, H. 2012. The Impact of Ownership Struture on Dividend Policy Evidence from Emerging Markets KSE-100 Index Pakistan. *International Journal of Business and Social Science*. Vol 3 No 9. Hal 298-307.
- Wahidahwati. 2002. "Pengaruh Kepemilikan Manajerial Dan Kepemilikan Institusional Pada Kebijakan Hutang Perusahaan: Sebuah Perspektif Theory Agency". *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*. Vol 5 No 1. Hal 1-16.
- Widjaja, I. Dan Kasenda, F. 2008. "Pengaruh Kepemilikan Institusional, Aktiva Berwujud Ukuran Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Dalam Industri Barang Konsumsi Di BEI". *Jurnal Manajemen*. Vol XII No 2. Hal 139-150.
- Wulandari, D. R. 2013. "Pengaruh Profitabilitas, Operating Leverage, Likuiditas Terhadap Nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel intervening". *Accounting Analysis Journal*. Hal 1-18.

