

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, rofitabilitas dan struktur modal terhadap nilai perusahaan. Sampel yang digunakan yaitu perusahaan manufaktur sektor *wood, cork, paper* yang berada di Asia Tenggara pada tahun 2014-2016. Pengambilan sampel pada penelitian ini menggunakan metode *sampling* jenuh (sensus), sehingga diperoleh data sebanyak 210 sampel. Teknik analisis data yang digunakan pada penelitian ini adalah analisis deskriptif, uji asumsi klasik, analisis regresi berganda, uji model dan pengujian hipotesis yang dibantu menggunakan statistik berupa SPSS versi 23. Berikut ini kesimpulan dari hasil analisis dan pembahasan yang telah dijelaskan pada bab sebelumnya:

- 1 Berdasarkan hasil uji F dapat diketahui bahwa model regresi dikatakan fit, sehingga diartikan bahwa variabel independen (kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, profitabilitas dan struktur modal) dapat memprediksi variabel dependen (nilai perusahaan) pada perusahaan manufaktur sektor *wood, cork, paper* di Asia Tenggara.
- 2 Berdasarkan hasil uji model pada koefisien determinasi (R^2) menyatakan bahwa besar pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, profitabilitas dan struktur modal terhadap nilai perusahaan

adalah sebesar 12,4 persen, sedangkan faktor lain yang tidak masuk dalam model yang diteliti dijelaskan oleh error yaitu sebesar 87,6 persen.

- 3 Hasil pengujian hipotesis dengan uji statistik t dapat disimpulkan bahwa:
- a. Hipotesis satu ditolak, variabel kepemilikan manajerial tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Nilai kepemilikan manajerial tidak menjadi acuan bagi investor untuk menanamkan modalnya atau berinvestasi. Hal ini disebabkan karena perusahaan yang memiliki kepemilikan manajerial yang tinggi dinilai belum bisa memaksimalkan keuntungan atau harga saham yang tinggi.
 - b. Hipotesis kedua ditolak, variabel kepemilikan institusional tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Nilai kepemilikan institusional tidak menjadi acuan bagi investor untuk berinvestasi. Hal ini disebabkan karena tingginya kepemilikan institusional yang berasal dari pihak luar pada perusahaan dinilai belum bisa memaksimalkan keuntungan pada perusahaan.
 - c. Hipotesis ketiga diterima, variabel profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini disebabkan karena investor akan melihat laba perusahaan dan harga saham untuk berinvestasi. Profitabilitas yang tinggi mengindikasikan bahwa perusahaan memanfaatkan aset dengan baik untuk mendapatkan laba yang besar.

- d. Hipotesis keempat diterima, variabel struktur modal berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini disebabkan karena perusahaan memiliki ketergantungan modal dengan pihak luar untuk kegiatan operasional, sehingga perusahaan memiliki resiko yang tinggi untuk melunasi kewajibannya. Saat perusahaan laba, maka perusahaan akan mendahulukan membayar hutangnya dan sisanya untuk para investor.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Berikut ini adalah keterbatasan dari penelitian ini:

- 1 Banyak sampel yang dihapuskan karena perusahaan yang tidak menerbitkan *annual report*, memiliki data yang tidak lengkap (*market price* dan struktur kepemilikan) dan menggunakan bahasa selain bahasa internasional.
- 2 Variabel profitabilitas yang menghasilkan nilai minus tidak dihapuskan.
- 3 Data pada penelitian ini terjadi kasus heteroskedastisitas. Hal ini terjadi karena data yang digunakan terlalu ekstrim dan metode yang digunakan terbatas.
- 4 Model regresi pada penelitian ini hanya dapat menjelaskan hubungan antar variabel sebesar 12,4 persen sehingga sebesar 87,6 persen yang dijelaskan oleh error dipengaruhi variabel lain diluar model regresi.

5.3 Saran

Adapun saran yang dapat dikemukakan dalam penelitian agar penelitian selanjutnya lebih baik lagi adalah sebagai berikut:

- 1 Bagi peneliti dengan topik sejenis diharapkan untuk menggunakan variabel independen yang lebih luas dan memiliki keterkaitannya dengan nilai perusahaan seperti tingkat pertumbuhan, ukuran perusahaan dan *asset tangibility*.
- 2 Bagi peneliti selanjutnya diharapkan menggunakan teknik pengambilan sampel dengan metode *purposive sampling*, karena banyak data yang ekstrem sehingga harus di eliminasi sesuai kriteria.
- 3 Diharapkan pada penelitian selanjutnya menggunakan data yang memiliki nilai tidak ekstrim agar dapat memenuhi model BLUE (*Best Linier Unbiased Estimator*) tanpa menggunakan data *outlier*.

DAFTAR PUSTAKA

- Agnes. (2013). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajemen*, 2(1).
- Alfinur. (2016). Pengaruh Mekanisme Good Corporate Governance (GCG) Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Yang Listing Di Bei. *Jurnal Ekonomi Modernisasi*, 12(1), 44-50.
- Ambarwati, S., & Ari. (2010). *Manajemen Keuangan Lanjutan* (1 ed.). Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Bearly, R. A., & Myers, S. C. (2001). *Fundamentals of Corporate Finance*. Singapore: Mc Graw-Hill.
- Bodie, Z., Kane, A., & Marcus, A. J. (2006). *Investasi*. (Z. Dalimunthe, & B. Wibowo, Eds.) Jakarta: Salemba Empat.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2013). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* (11 ed.). Jakarta: Salemba Empat.
- Company Inc, M., Koller, T., Dobbs, R., & Huyett, B. (2011). *Value: The Four Cornerstones of Corporate Finance*. Canada: John Wiley & Sons, Inc.
- Connelly, J. T., Limpaphayom, P., Nguyen, H. T., & Tran, T. D. (2017). A Tale of Two Cities: Economic Development, Corporate Governance. *Research in International Business and Finance*, 42, 102-123.
- Djaja, I. (2017). *All About Corporate Valuation*. Jakarta: PT Elex Media Komputindo.
- Hanafi, M. (2016). *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: BPF.
- Harahap, S. S. (2015). *Analisa Kritis Atas Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Harris, M., & Raviv, A. (1991). The Theory of Capital Structure. *The Journal of Finance*, 46(1), 297-355.
- Hartono, J. (2003). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* (3 ed.). Yogyakarta: BPEE.

- Herawati, T. (2013). Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajemen*, 2(2).
- Hermuningsih, S. (2014). Profitability, Growth Opportunity, Capital Structure and The Firm Value. *Bulletin of Monetary Economics and Banking*, 16(2), 115-136.
- Ikin, S., Widaningsih, M., & Lestari, S. D. (2015). Pengaruh Struktur Kepemilikan, Struktur Modal, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan*, 3(2), 724-740.
- Imam, G. (2016). *Aplikasi Analisis Multivarite dengan SPSS* (4 ed.). Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). They of The Firm: Managerial Behavior, Agency Cost, and Ownership Structure. *Jurnal of Financial Economics*, 3(4), 305-306.
- Jogiyanto. (2008). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* (5 ed.). Yogyakarta: BPFE-UGM.
- Kieso, D. E., Weggan, J. J., & Wrfield, T. D. (2010). *Intermediate Accounting* (13 ed.). America: John Willey and Sons, Inc.
- Mai, M. U. (2013). Keputusan Struktur Modal, Tingkat Produktivitas dan Profitabilitas, serta Nilai Perusahaan (Kajian atas Perspektif Teori Dasar Struktur Modal) Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2012. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, 12(1), 19.
- Osazuwa, N. P., & Ahmad, A. C. (2016). The Moderating Effect of Profitability and Leverage on The Relationship between Eco-efficiency and Firm Value in Publicly Traded Malaysian Firms. *Social Responsibility Journal*, 12(2), 295-306.
- Rafie, B. T. (2017, September 06). *Kontan.co.id*. Retrieved from Kontan.co.id: <http://nasional.kontan.co.id/news/keyakinan-industri-manufaktur-di-agustus-2017-naik>
- Rizqia, D. A., & Sumiati, S. A. (2013). Effect of Managerial Ownership, Financial Leverage, Profitability, Firm Size, and Investment Opportunity on Dividend Policy and Firm Value. *Research Journal of Finance and Accounting*, 4(11), 120-130.

- Ruan, W., Tian, G., & Ma, S. (2011). Managerial Ownership, Capital Structure and Firm Value: Evidence from China's Civilian-Run Firms. *Australasian Accounting Business & Finance Journal*, 5(3), 73.
- Schmidt, C., & Rudiger, F. (2017). Do Exogenous Changes in Passive Institutional Ownership Affect Corporate Governance and Firm Value? *Journal of Financial Economics*, 124(2), 285-306.
- Scott, W. R. (2000). *Financial Accounting Theory* (2 ed.). (Ontario, Ed.) Canada: Prentice Hall Canada.
- Sucuahi, W., & Cambarihan, J. M. (2016). Influence of Profitability to the Firm Value of Diversified Companies in the Philippines. *Accounting and Financial Research*, 5(2), 149-153.
- Sudana, I. M. (2011). *Manajemen Keuangan Perusahaan: Teori dan Praktik*. Jakarta: Penerbit Erlangga.
- Sugiarto. (2009). *Struktur Modal, Struktur Kepemilikan Perusahaan, Permasalahan Keagenandan Informasi Asimetri*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Sugiyono. (2012). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sutedi, A. (2012). *Good Corporate Governance*. Jakarta: Sinar Grafika.
- Tricker, B. (2009). *Corporate Governance: Principles, Policies and Practices*. New York: Oxford University Press.
- Triyono, Raharjo, K., & 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).
- Wild, J. J., Shaw, K. W., & Chiappetta, B. (2009). *Principles of Accounting* (9 ed.). (Irwan, Ed.) New York: McGraw-Hill.

Undang-Undang Perseoran Terbatas Pasal 114 ayat (5) butir b dan c

<https://orbis.bvdinfo.com/>

<http://nasional.kontan.co.id/news/keyakinan-industri-manufaktur-di-agustus2017-naik>

<http://www.kemenperin.go.id/artikel/7287/Kinerja-Manufaktur-Jeblok>

<https://id.investing.com>

<https://www.cermati.com/artikel/faktor-faktor-penyebab-naik-turunnya-harga-saham-apa-saja>

<https://www.x-rates.com/historical>

