

## BAB V

### PENUTUP

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh kepemilikan manajerial, struktur modal, ukuran perusahaan, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini merupakan penelitian sekunder dengan menggunakan data populasi *food and beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan sampel sebanyak 66. Variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini adalah kepemilikan manajerial yang diproyeksikan menggunakan jumlah lembar saham manajerial dibagi dengan jumlah saham beredar. Struktur modal yang diukur menggunakan *Debt to Equity Ratio* (DER). Ukuran perusahaan yang diproyeksikan menggunakan logaritma dari total aset. Dan profitabilitas diproyeksikan menggunakan *Return of Total Asset* (ROA). Variabel dependen yang digunakan adalah nilai perusahaan yang dapat diukur menggunakan *price book value* (PBV). Teknis analisis yang digunakan adalah regresi linear berganda dengan menggunakan alat bantu SPSS 23.0 pada tingkat signifikansi 5% atau 0,05. Berdasarkan hasil analisis yang telah dilakukan dalam penelitian ini, maka dapat diperoleh kesimpulan, keterbatasan penelitian, dan saran sebagai berikut:

#### 5.1 Kesimpulan

Uji hipotesis yang digunakan adalah uji F, uji  $R^2$ , uji t. Berdasarkan hasil uji F yang telah dilakukan secara simultan struktur modal dan profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Berdasarkan hasil uji  $R^2$  (koefisien determinasi) menunjukkan nilai  $R^2$  dan nilai adjusted  $R^2$  sebesar 0,196 hal tersebut berarti 19,6% variasi nilai perusahaan dipengaruhi oleh variasi

kepemilikan manajerial, struktur modal, ukuran perusahaan, dan profitabilitas, dan sisanya 80,4% dijelaskan oleh sebab lain diluar model. Sedangkan pada hasil uji statistik t yaitu:

1. Kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan

Kepemilikan manajerial yang diukur dengan cara membagi jumlah saham dengan total saham yang beredar tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan karena rendahnya saham yang dimiliki pihak manajemen mengakibatkan pihak manajemen belum merasa ikut memiliki perusahaan dikarenakan tidak semua keuntungan dapat dinikmati oleh pihak manajemen sehingga menyebabkan pihak manajemen kurang termotivasi dalam meningkatkan nilai perusahaan.

2. Struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan

Struktur modal yang diukur dengan cara membagi total hutang dengan ekuitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan karena perusahaan yang menggunakan hutang biaya bunga dapat dikurangkan dalam perhitungan pajak, sehingga dapat menurunkan biaya hutang yang sesungguhnya, atau dengan kata lain laba bersih yang menjadi hal pemegang saham akan menjadi lebih besar dibandingkan dengan perusahaan yang tidak menggunakan hutang.

3. Ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan

Ukuran perusahaan yang diukur dengan cara menggunakan logaritma total aset tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan karena besarnya total aset yang dimiliki oleh suatu perusahaan belum tentu dapat meningkatkan nilai

perusahaan. Hal tersebut dikarenakan investor cenderung tertarik untuk menanamkan saham di perusahaan yang memiliki rasio profitabilitas yang tinggi dan rutin dalam pembagian dividennya.

#### 4. Profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan

Profitabilitas yang diukur dengan cara membagi laba bersih dengan total aset berpengaruh terhadap nilai perusahaan karena semakin besar keuntungan yang diperoleh perusahaan maka akan semakin besar pula kemampuan perusahaan dalam membayarkan dividennya, sehingga dengan adanya profitabilitas yang tinggi dapat memberikan nilai tambah terhadap nilai perusahaan.

### 5.2 Keterbatasan Penelitian

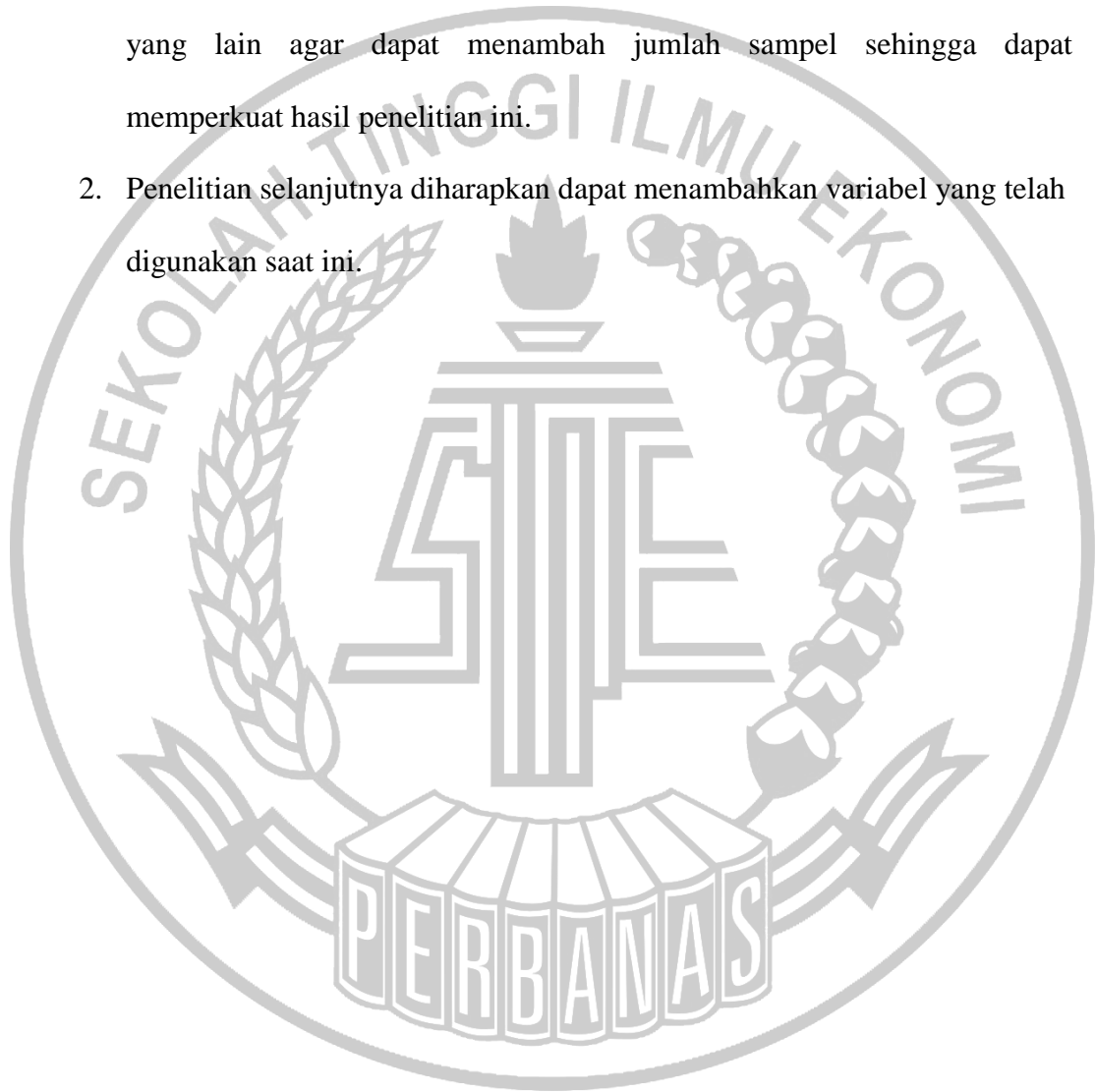
Adapun keterbatasan terhadap penelitian yang berjudul pengaruh kepemilikan manajerial, struktur modal, ukuran perusahaan, dan profitabilitas adalah:

1. hasil awal uji normalitas pada penelitian ini belum terdistribusi secara normal sehingga dilakukan membuang beberapa sampel atau *outlier* agar penelitian ini dapat berdistribusi normal.
2. Pada penelitian ini terdapat beberapa perusahaan yang tidak menerbitkan laporan perusahaannya, sehingga hal tersebut mengurangi sampel yang digunakan.

### 5.3 Saran

Adapun saran yang dapat dijadikan acuan untuk penelitian selanjutnya adalah sebagai berikut:

1. Penelitian selanjutnya diharapkan dapat menggunakan jenis perusahaan yang lain agar dapat menambah jumlah sampel sehingga dapat memperkuat hasil penelitian ini.
2. Penelitian selanjutnya diharapkan dapat menambahkan variabel yang telah digunakan saat ini.



## DAFTAR RUJUKAN

- Agus Sartono. 2011. *Manajemen Keuangan*, Edisi 4. Yogyakarta: BPFE.
- Ananda Putra, Nur Fadrijh. 2016. "Kinerja Keuangan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan, CSR Sebagai Variabel Moderasi". *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi* : Volume 5, Nomor 9. Hal:1-16.
- Brigham & Houston. 2001. *Manajemen Keuangan*, Edisi 8 Buku 2. Jakarta: Erlangga.
- Cecilia, Syahrul M. Zainul Bahri Torong. 2015. "Analisis Pengaruh Corporate Social Responsibility, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Perkebunan yang *Go Public* di Indonesia, Malaysia, dan Singapura". *SNA* 18, Nomor 046. Hal:1-22.
- Dea Imanta, Rutji Satwiko. 2011. "Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Kepemilikan Manajerial". *Jurnal Bisnis dan Akuntansi* Vol.13, No.1 April 2011. Hal:67-80.
- Dwi Sukirni. 2012. "Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Deviden dan Kebijakan Hutang Analisis Terhadap Nilai Perusahaan". *Accounting Analysis Journal* 1 (2). Hal:1-12.
- Henry Simamora. 2006. *Akuntansi Basis Pengembalian Keputusan Bisnis*. Jakarta: Salemba Empat.
- Hoque Jahirul, Hossain Ashraf, Hossain Kabir. 2014. "Impact Of Capital Structure Policy On Value Of The Firm – A Study On Some Selected Corporate Manufacturing Firms Under Dhaka Stock Exchange". *ECOFORUM*. Volume 3, Issue 2 (5). Hal:77-84.
- Imam Ghozali. 2013. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program*. Edisi 7. Semarang: Badan Penerbit Univesitas Diponegoro.
- Jensen and Meckling. 1976. "Theory Of The Firm: Manajerial Behavior, Agency Cost, and Owner Ship Structure". *Jurnal Of Financial Economics*. Volume 76, Hal: 1-77
- Jogiyanto. 2016. *Metodologi Penelitian Bisnis Salah Kaprah dan Pengalaman-Pengalaman*. Edisi 6. Yogyakarta. BPFE.
- Khumairoh, Nawang, Henny. 2016. "Pengaruh Leverage, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan". Volume 4. ISSN 2460-0784. Hal: 71-80

Nila Ustiani. 2015. "Pengaruh Struktur Modal, Kepemilikan Manajerial, Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen, Keputusan Pendanaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Keuangan dan Perbankan di BEI Tahun 2009-2013)". *Journal Of Accounting*, 1(1), 216-245. Hal:1-20.

Rehman Obaid Ur. 2016. "Impact of Capital Structure and Dividend Policy on Firm Value". *Journal of Poverty, Investment and Development. An International Peerreviewed Journal* Vol.21. ISSN 2422-846X. Hal:40-57.

Ruan Wenjuan, Tian Gary, Ma Shiguang. 2011. "Managerial Ownership, Capital Structure and Firm Value: Evidence from China's Civilian-run Firms". Issue 3 *Australasian Accounting Business and Finance Journal*. Volume 5. Hal:73-92.

Selly Anggraeni H, Fitriany, Eliza. 2015. "Analisis Pengaruh Struktur Modal dan Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan". *SNA* 18, Nomor 065. Hal:1-23.

Sri Sofyaningsih, Pancawati. 2011. "Struktur Kepemilikan , Kebijakan Dividen, Kebijakan Utang dan Nilai Perusahaan". *Dinamika Keuangan dan Perbankan*, 3(1). Hal:68-87

Sugiarto. 2009. *Struktur Modal, Struktur kepemilikan Perusahaan, Permasalahan Keagenan & Informasi Asimetri*. Yogyakarta: Graha Ilmu.

Sugiyono. 2013. *Metode Penelitian Manajemen*, Bandung: Alfabeta.

Suwardjono. 2005. *Teori Akuntansi: Perekayasa Pelaporan Keuangan*. Edisi Ketiga. Yogyakarta: BPF

Syofian Siregar. 2013. *Metode Penelitian Kuantitatif: Dilengkapi Perbandingan Perhitungan Manual & SPSS*. Jakarta. Kencana Prenadamedia Group.

[www.beritadaerah.co.id](http://www.beritadaerah.co.id)

[www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)