# BAB V

# PENUTUP

## 5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji apakah terdapat pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan, likuiditas, kepemilikan manajerial, dan struktur modal terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor *real estate* dan *property*. Penelitian menggunakan data sekunder yang didapat dari website Bursa Efek Indonesia (BEI) dengan alamat website www.idx.co.id. Sampel penelitian yang didapat secara *purposive sampling* dan setelah dilakukan pembuangan data *outlier*. Jumlah data yang di dapat setelah *outlier* sebanyak 95 sampel. Pengujian dalam penelitian ini menggunakan uji analisis deskriptif, uji asumsi klasik yang terdiri dari normalitas, multikolonieritas, autokorelasi, dan heteroskedastisitas, analisis regresi linier berganda, dan pengujian hipotesis.

Berdasarkan uji t yang telah dilakukan dapat disimpulkan sebagai berikut:

a. Hipotesis pertama diterima, yaitu profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan real estate dan properti yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2014-2016. Profitabilitas yang semakin meningkat memperlihatkan kinerja perusahaan yang semakin baik dan para pemegang saham akan memperoleh keuntungan dari deviden yang diterima yang berdampak pada permintaan saham yang meningkat sehingga nilai perusaahaan akan meningkat pula. Dengan semakin meningkatnya deviden

b. yang akan diterima oleh para pemegang saham maka akan menjadi daya tarik bagi para investor dan atau calon investor untuk menanamkan dananya ke perusahaan tersebut. Semakin besarnya daya tarik terhadap peusahaan maka akan semakin banyak investor yang akan menanamkan modelnya sehingga harga sahamnya akan meningkat. Dengan meningkatnya harga saham maka permintaan akan saham tersebut juga meningkat sehinnga nilai perusahaan meningkat.

c. Hipotesis kedua ditolak, yaitu ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan real estate dan properti yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2014-2016. Besar kecilnya rasio ukuran perusahaan yaitu besarnya total aset perusahaan tidak mempengaruhi nilai perusahaan. Besar kecilnya aset perusahaan tidak akan mempengaruhi harga saham perusahaan yang dimana hal itu tidak akan berdampak pada nilai perusahaan akan meningkat atau tidak. Dengan demikian tidak ada perbedaan akan besar kecilnya perusahaan dalam meningkatkan nilai perusahaan. Karena pada dasarnya untuk meningkatkan nilai perusahaan dibutuhkan kinerja suatu perusahaan yang maksimal dalam mencari keuntungan demi keuntungan para pemegang saham sehingga minat akan saham perusahaan menjadi meningkat.

d. Hipotesis ketiga ditolak, yaitu likuiditas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan real estate dan properti yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2014-2016. Besar kecilnya rasio likuiditas yaitu kemampuan perusahaan memenuhi kewajiban lancarnya dengan aset

lancarnya tidak mempengaruhi nilai perusahaan. Likuiditas sangat erat hubungan dengan kreditur karena jika kondisi perusahaan tidak likuid, berarti akan terjadi penundaan pengumpulan bunga dan pokok pinjaman yang diberikan. Akibatnya, kreditur akan mempertimbangkan dengan matang perusahaan mana yang akan diberikan kredit agar tidak mengalami kerugian. Karena pada dasarnya untuk meningkatkan nilai perusahaan dibutuhkan minat calon investor untuk membeli saham perusahaan, sehingga dengan banyaknya minat investor akan berdampak pada harga saham perusahaan yang akan meningkatkan nilai perusahaan.

e. Hipotesis keempat ditolak, yaitu kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan real estate dan properti yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2014-2016. Besar kecilnya rasio kepemilikan manajerial yaitu kepemilikan saham yang dimiliki manajer tidak mempengaruhi nilai perusahaan. Besar kecilnya kepemilikan saham yang dimiliki manajemen tidak membuat manajemen dapat memberikan keuntungan yang lebih besar, sehingga besar kecilnya rasio kepemilikan saham yang dimiliki manajer/direksi tidak berpengaruh pada meningkatnya permintaan saham atau pun meningkatnya harga saham yang akan berdampak pada nilai perusahaan.

f. Hipotesis kelima ditolak, yaitu struktur modal tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan real estate dan properti yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2014-2016. Besar kecilnya rasio struktur modal yaitu

besarnya kemampuan perusahaan dalam memenuhi aktivitas perusahaan dengan menggunakan modal sendiri ataupun dengan menggunakan utang tidak mempengaruhi nilai perusahaan, karena meskipun perusahaan menggunakan modal sendiri ataupun menggunakan utang tidak mempengaruhi akan minat calon investor untuk membeli saham perusahaan dan meningkatkan harga saham. Sehingga hal itu tidak akan mempengaruhi meningkat atau tidaknya nilai perusahaan.

## 5.2 Keterbatasan Penelitian

Keterbatasan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Terdapat data yang *outlier* sebanyak 11 data didalam penelitian ini sehingga hasil yang dicapai kurang maksimal dari yang diharapkan oleh peneliti.
2. Terdapat pengaruh variabel independen yang lemah yang ditunjukkan oleh hasil uji *Adjusted* $R^2$ sebesar 31,1% dan 69,9% dipengaruhi oleh variabel lain diluar variabel bebas yang di teliti.

## 5.3 Saran

Berdasarkan penelitian yang dilakukan didapatkan beberapa saran sebagai berikut ini :

1. Saran Pertama

   Saran yang dapat diberikan adalah untuk memperbesar sampel, tidak hanya di satu sub sektor saja, guna menambah daya generalisasi dari hubungan faktor

fundamental terhadap nilai perusahaan. Sehingga hasil penelitiannya menjadi lebih relevan untuk dijadikan acuan dalam berinvestasi bagi investor ataupun calon investor di Indonesia.

2. Saran Kedua

   Saran yang dapat diberikan adalah agar peneliti selanjutnya untuk mencari variabel independen lain, dengan harapan mendapatkan nilai pengaruh yang lebih tinggi dibandingkan dengan variabel independen yang digunakan pada penelitian ini.

## DAFTAR RUJUKAN


Ardy P. U. (2016). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Pemooderasi. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*. Vol. 5, No. 3. hal 6-17

Abdul Halim. (2003). *Analisis Investasi*. Edisi Pertama. Jakarta: Salemba Empat.

_____. (2007). *Akuntansi Sektor Publik Akuntansi Keuangan Daerah*. Edisi Revisi. Jakarta: Salemba Empat.

Bambang Riyanto. (2008). *Dasar-Dasar Pembelanjaan.* Edisi 4. Yogyakarta: BPFE Yogyakarta.

Brigham, E. F., and J.F.Houston. (2012). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.

Eno, F.A. (2014). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Leverage, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan *Investment Opportunity Set* Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi.* Vol.2. No. 1. hal 1-27

Fahmi, Irham. (2012). *Manajemen Keuangan Perusahaan Dan Pasar Modal*. Bnadung: Alfabeta.

Harahap, Sofyan Syafri. (2007). *Analisa Kritis atas Laporan Keuangan*. Jakarta : PT. Raja Grafindo Persada.

Henri D. W., Chuzaimah, dan Dani S (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Kebijakan Deviden, dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan. *Benefit Jurnal Manjemen dan Bisnis*. Vol. 1, No. 2. hal 156-164

Husnan, Suad dan Pudjiastuti, Eny. (2012). Dasar-dasar Manajemen Keuangan. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.

Indah P. (2014) Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Likuiditas, dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan *Consumer Goods* Yang Terdaftar Di BEI. *Jurnal Online Mahasiswa Bidang Ilmu Ekonomi,* Vol. 1, No. 2. hal 76-95.

Ikatan Akuntan Indonesia. (2012). *Standar Akuntansi Keuanga*n. Jakarta: Standar Akuntansi Keuangan IAI.

Imam Ghozali. (2011). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPS 20.* Edisi 6. Semarang: Badan Penerbit – Universitas Diponegoro.

I Gede G. W. dan Ni Gusti P. W. (2016) Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kepemilikan Manajerial Sebagai Pemoderasi. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana.* hal 114-131.

Indriantoro, N., dan B. Supomo. (1999). *Metodologi Penelitian Bisnis untuk Akuntansi dan Manajemen*. Yogyakarta: BPFE.

Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs and ownership structure. *Journal of financial economics*, *3*(4), 305-360.

Jogiyanto, H. (2009) Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas. Edisi Keenam, Yogyakarja: BPFE.

Kasmir. (2012). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta : RajaGrafindo Persada

Mafizatun N. (2013). Profitabilitas, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan Pengaruhnya Terhadap Kebijakan Deviden dan Nilai Perusahaan Sektor Non Jasa. *Jurnal Keuangan dan Bisnis.* Vol. 5. No. 2. hal 47-62.

Nila, U. (2015). Pengaruh Struktur Modal, Kepemilikan Manajerial, Keputusan Investasi, Kebijakan, Deviden, Keputusan Pendanaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Journal Of Accounting*, Vol. 1. No. 1. hal 2-20

Noor, J. (2012). *Metodologi Penelitian: Skripsi, Tesis, Disertasi Dan Karya Ilmiah*. Jakarta: Kencana.

Rahman, R.H, I Gusti, B.W, dan Luh Gede, S.A. (2015). Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan *Properti Dan Real Estate* Di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Ekonomi dan Bisinis Universitas Udayana*, vol. 4. No. 10. hal 665-682

Sihombing, Gregorious. (2010). Kaya dan Pinter Jadi Trader & Investor Saham. Yogyakarta: Penerbit Indonesia Cerdas.

Ta`dir E. P, Parengkuan T, dan Ivone S. S. (2014) Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, dan Risiko Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Otomotif Yang Terdaftar di BEI. *Jurnal EMBA*, Vol. 2, No. 2. hal 138-157.

Tri, K. P., dan Ferry Madi I. P. (2012). Pengaruh Kinerja Keuangan, *Good Corporate Governance* Terhadap Nilai Perusahaan *Food and Beverage. Jurnal Manajemen Dan Kewirausahaan,* Vol. 14, No 2, hal 22-43.

Watts, R. L. (2003). Conservatism in accounting part I: Explanations and implications. *Accounting horizons*, *17*(3), 207-221.

_____. (2003). Conservatism in accounting part II: Evidence and research opportunities. *Accounting horizons*, *17*(4), 287-301.