

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini dilakukan untuk menguji apakah variabel struktur kepemilikan manajerial, struktur kepemilikan institusional, kebijakan dividen, keputusan investasi, kebijakan hutang, pertumbuhan perusahaan dan ukuran perusahaan secara simultan berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan dapat diambil kesimpulan sebagai berikut :

1. Berdasarkan hasil uji F yang dilakukan menunjukkan bahwa variabel struktur kepemilikan manajerial, struktur kepemilikan institusional, kebijakan dividen, keputusan investasi, kebijakan hutang, pertumbuhan perusahaan dan ukuran perusahaan secara simultan mempunyai pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini ditunjukkan dengan hasil Uji F yang didapat $\text{sig} = 0,000 < \alpha = 0,05$ atau dengan hasil nilai F_{hitung} sebesar $7,665 >$ dari nilai F_{tabel} sebesar $2,25$.

2. **Kepemilikan Manajerial**

Hasil uji t menunjukkan variabel kepemilikan manajerial dengan nilai t_{hitung} untuk variabel kepemilikan manajerial sebesar $-0,853$ lebih kecil dari nilai t_{tabel} sebesar $1,645$, hal ini berarti $t_{\text{hitung}} \leq t_{\text{tabel}}$ sehingga H_0 diterima. Dapat disimpulkan bahwa Kepemilikan Manajerial secara parsial mempunyai pengaruh negatif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

3. Kepemilikan Institusional

Hasil uji t menunjukkan variabel kepemilikan institusional dengan nilai t_{hitung} untuk variabel kepemilikan institusional sebesar -0,124 lebih besar dari nilai t_{tabel} sebesar -1,645, hal ini berarti $-t_{hitung} \geq -t_{tabel}$ sehingga H_0 diterima. Dapat disimpulkan bahwa kepemilikan institusional secara parsial mempunyai pengaruh positif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

4. Kebijakan Dividen (DPR)

Hasil uji t menunjukkan variabel kebijakan dividen dengan nilai t_{hitung} untuk variabel kebijakan dividen sebesar -0,118 lebih kecil dari nilai t_{tabel} sebesar 1,645, hal ini berarti $t_{hitung} \leq t_{tabel}$ sehingga H_0 diterima. Dapat disimpulkan bahwa kebijakan dividen secara parsial mempunyai pengaruh negatif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

5. Keputusan Investasi (CPA)

Hasil uji t menunjukkan variabel keputusan investasi dengan nilai t_{hitung} untuk variabel keputusan investasi sebesar 5,181 lebih besar dari nilai t_{tabel} sebesar 1,645, hal ini berarti $t_{hitung} > t_{tabel}$ sehingga H_0 ditolak. Dapat disimpulkan bahwa keputusan investasi secara parsial mempunyai pengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan.

6. Kebijakan Hutang (DER)

Hasil uji t menunjukkan variabel kebijakan hutang dengan nilai t_{hitung} untuk variabel kebijakan hutang sebesar -1,338 lebih kecil dari nilai t_{tabel} sebesar 1,645, hal ini berarti $-t_{hitung} \leq t_{tabel}$ sehingga H_0 . Dapat disimpulkan bahwa kebijakan hutang secara parsial mempunyai pengaruh negatif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

3. Ukuran Perusahaan (SIZE)

Hasil uji t menunjukkan variabel ukuran perusahaan dengan nilai t_{hitung} untuk variabel ukuran perusahaan sebesar -2,600 lebih kecil dari nilai t_{tabel} sebesar 1,645, hal ini berarti $t_{hitung} \leq t_{tabel}$ sehingga H_0 ditolak. Dapat disimpulkan bahwa ukuran perusahaan secara parsial mempunyai pengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan.

4. Pertumbuhan Perusahaan

Hasil uji t menunjukkan variabel pertumbuhan perusahaan dengan nilai t_{hitung} untuk variabel pertumbuhan aktiva sebesar 1,029 lebih kecil dari nilai t_{tabel} sebesar 1,645, hal ini berarti $t_{hitung} \leq t_{tabel}$ sehingga H_0 diterima. Dapat disimpulkan bahwa pertumbuhan perusahaan secara parsial mempunyai pengaruh positif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

5.2 Keterbatasan

Penelitian ini memiliki keterbatasan yang mempengaruhi hasil penelitian.

Keterbatasan tersebut antara lain adalah:

1. Banyak data dari perusahaan sampel penelitian yang tidak bermakna seperti variabel Dividen
2. Banyak perusahaan sampel yang tidak memiliki kepemilikan manajerial

5.3 Saran

Berdasarkan hasil penelitian dan keterbatasan penelitian, maka saran yang dapat diberikan peneliti yang berhubungan dengan penelitian ini yang bisa digunakan untuk peneliti selanjutnya dan kepada investor adalah sebagai berikut :

1. Bagi Peneliti
 - Peneliti selanjutnya diharapkan memperluas perusahaan sehingga tidak hanya mencakup perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia saja;
 - Peneliti selanjutnya diharapkan periode penelitian berikutnya dapat lebih diperpanjang agar mendapat hasil yang lebih bervariasi dan lebih baik;
 - Bagi peneliti selanjutnya dapat mempertimbangkan pengaruh dari struktur kepemilikan yang lain seperti kepemilikan publik. Sehingga dapat mencakup seluruh struktur kepemilikan yang ada di dalam perusahaan ;

- Peneliti sebaiknya juga untuk menambah variabel-variabel lain yang mempengaruhi nilai perusahaan;

2. Bagi Pihak Investor

- Investor hendaknya menginvestasikan dana mereka pada perusahaan yang mampu menghasilkan laba optimal melalui kegiatan investasi mereka.
- Investor juga sebaiknya menanamkan modal mereka pada perusahaan yang membagikan labanya secara konsisten.

3. Bagi Perusahaan

- Bagi manajemen perusahaan lebih memperhatikan pengelolaan keputusan investasi dengan baik. Agar menarik minat investor untuk menanamkan modalnya.

DAFTAR RUJUKAN

- Amalia Ratna Kusumaningrum. 2013. "Pengaruh Kepemilikan Institusional Dan Karakteristik Dewan Komisaris Terhadap Pengungkapan Manajemen Risiko." Semarang. Agustus : Hal 22-24.
- Brigham, E. F., dan J. F. Houston. 2010. *Manajemen Keuangan*. Edisi Bahasa Indonesia. Jakarta: Erlangga.
- Cooper R Donald dan Pamela Schindler. 2003. *Business Research Method, McGraw Hill*.
- Fachrudin, Khaira Amalia. 2011. "Analisis Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, dan *Agency Cost* Terhadap Kinerja Perusahaan." *Jurnal Akuntansi dan Keuangan* 13.1 : pp-37.
- Eprints.undip.ac.id/20095/2/ANINDHITA_IRA_SABRINNA.PDF
- Gany Ibrahim Fenandar dan Surya Raharja. 2012. "Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan." Diponegoro *Journal Of Accounting*. Volume 1, Nomor 2.
- Imam Ghazali. 2006. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang : Badan Penerbitan Universitas Diponegoro.
- Hasnawati, S. 2005. Implikasi Keputusan Investasi, Pendanaan, dan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Publik di Bursa Efek Jakarta. *Usahawan*: No. 09/Th XXXIX. September : 33-41.
- I Ketut Yadnyana dan Ni Wayan Alit E W. 2011. "Struktur Kepemilikan, Kebijakan Dividen an Nilai Perusahaan Manufaktur yang *Go Public*." *Jurnal Keuangan dan Perbankan, vol 15, No.1 Januari*.
- Lihan Rini Puspo Wijaya dan Bandi Anas Wibawa. 2010. "Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan." Simposium Nasional Akuntansi XIII Purwokerto. Hal 1-21
- Lukas Setia Atmaja, Ph.D. 2008. *Teori dan Praktik manajemen keuangan*. Yogyakarta : Andi.
- Machmud dan Djakman. 2008. "Pengaruh Struktur Kepemilikan terhadap Luas Pengungkapan Tanggung Jawab Sosial (*CSR Disclosure*) pada Laporan Tahunan Perusahaan : Study Empiris pada Perusahaan Publik

yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia 2006.” *Simposium Nasional Akuntansi 11*.

Rachmawati, Andri dan Hanung Triatmoko. 2007. “Analisis Faktor-faktor yang mempengaruhi kualitas laba dan nilai perusahaan”, *SNA 10* Makasar, hal. 1-26

Sri Sofyaningsih, and Pancawati Hardiningsih. 2011. "Struktur Kepemilikan, Kebijakan Dividen, Kebijakan Utang Dan Nilai Perusahaan." *Dinamika Keuangan Dan Perbankan* 3.1.

Suharli, Michell. 2006. “Studi Empiris Terhadap Faktor yang mempengaruhi Nilai perusahaan *Go Public* di Indonesia,” *Jurnal Maksi*, vol 6 No 1 hal 23-41

Sujoko dan Ugy Soebiantoro. 2007. “Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Leverage, Faktor Intern Dan Faktor Ekstern Terhadap Nilai Perusahaan.” *Jurnal manajemen dan kewirausahaan*, Vol.9, No.1, Maret :41-48

Wahyudi, Untung; Prawestri, hartini Prasetyaning. 2006. Implikasi Struktur Kepemilikan terhadap Nilai Perusahaan dengan Keputusan Keuangan Sebagai Variabel *Intervening*. Simposium Nasional Akunansi (SNA) IX, Padang.

Wenjuan Ruan, Gary Tian, dan Shiguang Ma. 2011. “Managerial Ownership, Capital Structure and Firm Value: Evidence from China’s Civilian-run Firms.” *AAFBJ* | Volume 5, no 3.