

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis yang telah dilakukan maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut ini :

1. Variabel keputusan pendanaan yang di ukur dengan menggunakan proksi *Debt To Equity Ratio* (DER) secara signifikan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal itu berarti bahwa tinggi atau rendah hutang pada perusahaan tidak mempengaruhi nilai perusahaan. Hutang belum tentu mampu mengendalikan manajer untuk mengurangi tindakan guna peningkatan kinerja perusahaan menjadi lebih efisien. Sehingga seberapa banyak penggunaan hutang atau ekuitas tidak akan terpengaruh terhadap harga saham dan nilai perusahaan. Hal tersebut juga terjadi karena pelemahan nilai rupiah yang mengakibatkan perusahaan tidak dapat membayar hutangnya, sehingga dengan meningkatnya hutang akan menyebabkan berkurangnya laba dan menurunkan nilai perusahaan.
2. Variabel kebijakan dividen yang di ukur dengan menggunakan proksi *Debt To Equity Ratio* (DER) secara signifikan berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Tinggi atau rendah dividen yang dibagikan pada pemegang saham mempengaruhi nilai perusahaan. Nilai perusahaan selalu diikuti dengan meningkatnya nilai dividen. Besar kecilnya dividen mempengaruhi harga saham, karena investor ketika melakukan investasi pada suatu

perusahaan mengharapkan *return* dari dividen dan *capital gain*. Sehingga besar

kecilnya dividen yang dibagikan dapat mempengaruhi nilai perusahaan.

3. Variabel profitabilitas yang di ukur dengan menggunakan *Return On Equity* (ROE) secara signifikan berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal itu berarti bahwa semakin tinggi rasio profitabilitas yang dimiliki perusahaan maka akan semakin tinggi nilai perusahaan. Peningkatan rasio profitabilitas dapat terjadi karena laba yang diperoleh perusahaan tinggi sehingga akan memberikan prospek yang baik terhadap perusahaan dan dapat memicu investor untuk menanamkan modal ke perusahaan.
5. Variabel kepemilikan manajerial secara signifikan berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian menunjukkan bahwa semakin tinggi proporsi kepemilikan saham oleh pihak manajerial, maka nilai perusahaan juga akan semakin meningkat. Manajer yang sekaligus pemegang saham akan melakukan tindakan yang meningkatkan nilai perusahaan, karena apabila nilai perusahaan yang meningkat maka kesejahteraannya sebagai pemegang saham juga ikut meningkat.
6. Berdasarkan analisis yang telah dilakukan pada bab sebelumnya terdapat empat variabel independen. Namun yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan yaitu variabel kebijakan dividen, variabel profitabilitas dan variabel kepemilikan manajerial.

1.2 **Keterbatasan**

Keterbatasan di dalam penelitian ini yaitu sebagai berikut :

1. Banyak perusahaan perbankan yang terdaftar di BEI pada tahun 2011-2015 tidak memiliki data terkait dengan variabel independen sehingga dapat mengurangi populasi yang digunakan di dalam penelitian.
2. Banyak sampel perusahaan perbankan yang mengalami kerugian selama tahun 2011-2015.

5.3 **Saran**

Berdasarkan adanya kesimpulan dan keterbatasan yang ada dalam penelitian ini, maka peneliti memberikan saran untuk penelitian selanjutnya yaitu sebagai berikut :

- A. Dalam penelitian ini masing – masing variabel hanya menggunakan satu proksi. Sebaiknya menggunakan lebih banyak proksi contohnya seperti menambah proksi rasio profitabilitas dengan ROA, ROI dan sebagainya.
- B. Pada penelitian ini peneliti menggunakan sampel perusahaan perbankan. Diharapkan pada penelitian selanjutnya menggunakan sampel perusahaan lain. Contohnya, perusahaan LQ-45, pertambangan, manufaktur dan masih banyak lagi.
- C. Penelitian selanjutnya diharapkan dapat menambah variabel karena masih banyak faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan.
- D. Penelitian selanjutnya diharapkan dapat membuat penelitian dengan menggunakan moderasi atau intervening.

- E. Menambah Periode penelitian pada penelitian selanjutnya karena sampel yang digunakan masih sedikit.



DAFTAR RUJUKAN

- Ajeng, R. R., Gusti, A.P., Dan Edy, S. (2017). Pengaruh Corporate Responsibility Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderating. *E-Jurnal Akuntansi*, 7(1), 1-8.
- Bayu, I. W. Dan I. B. P Sedana. (2015). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Kebijakan Dividen Dan Kesempatan Investasi Sebagai Variabel Mediasi). *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 4(12), 77-100.
- Candra Pami Hastuti. (2014). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Kebijakan Utang, keputusan investasi Dan Kepemilikan insider Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 3(4), 1-15.
- Ghozali, Imam. 2016. *Aplikasi Analisis Multivariete dengan Program IBM SPSS 23. Update PLS Regresi*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Harahap, Sofyan Syafri, 2013, *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*. Jakarta : PT Rajagrafindo Persada.
- Harmono. 2014. *Manajemen Keuangan : Berbasis Balanced Scorecard Pendekatan Teori, Kasus dan Riset Bisnis*. Jakarta : PT BumiAksara.
- Herawati, Titin. (2013). Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajemen* 2(2), 113-125.
- Ika Fanindya Jusriani dan Shidiq Nur Rahardjo. 2013. Analisis Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Kebijakan Utang, Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur di BEI Periode 2009-2011). *Jurnal Akuntansi* 2(2), 1-10.
- Jogiyanto Hartono, (2014). *“Teori Portofolio dan Analisis Investasi”*, BPFE Yogyakarta. Edisi Kesembilan. Yogyakarta.

- Mardiyati, U., G. N. Ahmad., dan R. Putri. (2012). Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia (JRMSI)*. 3(1): 1- 17.
- Muid, Dul dan Irfana. (2012). Analisis Pengaruh *Debt Default*, Kualitas Audit, *Opinion Shopping* Dan Kepemilikan Perusahaan Terhadap Penerimaan Opini Audit *Going Concern*. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 1(2), 1-25.
- Pasaribu, M. Y., Topowijono. Dan Sulasmiyati. S (2016). Pengaruh Struktur Modal, Struktur Kepemilikan, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Administrasi Bisnis* 35(1), 71-86.
- Rahman, R. H., Gusti, B. W. Dan Luh, G. 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 Bisnis* 4(10), 665-682.
- Setiani, Rury . (2012). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Otomotif Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Manajemen* 2(1), 1-10.
- Sriayem. dan Nugroho, R. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Kebijakan Deviden, Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi* 4(1), 1-11.
- Sugiyono. (2012). *Memahami Penelitian Kualitatif*. Bandung : ALFABETA
- Sukirni, Dwi. (2012) Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen Dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Fakultas Ekonomi* 2(1), 1-23.
- Titin Herawati. 2013. Pengaruh Kebijakan Dividend dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen* 2(2), 1-18.

Ustiani, Nila. (2015) Pengaruh Struktur Modal, Kepemilikan Manajerial, Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen, Keputusan Pendanaan Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Fakultas Ekonomi* 2(1), 1-20.

Yuliariskha, fania. (2012). “Pengaruh Keputusan Pendanaan, Keputusan Investasi Serta Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan”. *Jurnal Administrasi Bisnis* 2(1), 1-10.

<http://indekshargasahamgabunganindonesia.blogspot.co.id/2017/04/tutup-ihsg-5600-03-april-2017.html>. diakses 22 mei 2017

