

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh struktur modal, yang menggunakan proksi (DER), profitabilitas (ROE), likuiditas (Rasio Lancar) dan kepemilikan manajerial (KM) terhadap nilai perusahaan LQ 45 yang terdaftar di BEI pada tahun 2012-2013 yang diukur dengan proksi (PBV). Sampel penelitian ini yaitu perusahaan LQ 45 yang mempublikasikan laporan keuangan pada tahun 2012-2015. Setelah melakukan klasifikasi data dapat diperoleh sampel sebanyak 59 perusahaan LQ 45.

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

1. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa struktur modal tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal itu terjadi karena struktur modal perusahaan merupakan pembiayaan permanen yang terdiri dari hutang, saham preferen dan modal pemegang saham. Sehingga struktur modal suatu perusahaan hanya merupakan sebagian dari struktur keuangannya. Masih terdapat faktor lain yang mempengaruhi nilai perusahaan.
2. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini disebabkan profitabilitas hanya digunakan untuk mengetahui atau mengukur seberapa

besar kemampuan perusahaan dalam memperoleh pendapatan bersih bukan berapa besar pendapatan bersih yang diperoleh perusahaan.. Jadi tinggi atau rendahnya profitabilitas tidak mempengaruhi nilai perusahaan.

3. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa Likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Jadi setiap kenaikan dari rasio likuiditas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal ini terjadi karena investor dalam menginvestasikan dananya tidak memperhatikan seberapa cepat perusahaan dalam membiayai hutang yang ada di perusahaan tetapi ada faktor lain lain yang mempengaruhi investor untuk menanamkan modal ke perusahaan dengan melihat rasio kepemilikan manajerial.
4. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial dapat mempengaruhi nilai perusahaan yang cenderung menurun. Hal ini disebabkan bahwa kepemilikan manajerial dipengaruhi oleh jumlah saham yang dimiliki oleh manajemen atau pemegang saham, sehingga pemegang saham cenderung mementingkan kepentingan pribadinya yang menyebabkan manajer tidak dapat memaksimalkan kinerjanya yang berdampak pada menurunnya nilai perusahaan.

5.2 Keterbatasan

Penelitian ini memiliki keterbatasan yang dapat mempengaruhi hasil penelitian. Adapun keterbatasan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

- a. Data variabel struktur modal sebagai variable indenpen dalam penelitian ini terjadi heteroshedastisitas, dimana variable struktur modal memiliki signifikansi 0,001 atau kurang dari 0,05.

- b. Penelitian ini hanya menggunakan subyek perusahaan LQ 45.
- c. Penelitian ini hanya menggunakan variable independen struktur modal, profitabilitas, likuiditas dan kepemilikan manajerial untuk mengetahui faktor apa saja yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan.

5.3 Saran

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

- a. Menggunakan metode estimasi yang lebih *Advance* seperti GLS (*Generalized Least Square*) dan WLS (*Weighted Least Square*) agar data tidak terjadi heteroskedastisitas.
- b. Penelitian selanjutnya diharapkan menggunakan subyek penelitian seperti perusahaan manufaktur, *Food And Beverage*, pertambangan. Karena masih banyak perusahaan yang memiliki nilai perusahaan tinggi.
- c. Penelitian selanjutnya diharapkan dapat menambah variable karena masih banyak faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan. Contohnya

DAFTAR RUJUKAN

- Agus Sartono. 2014 “Manajemen Keuangan” Edisi keempat. Yogyakarta : BPF E
Yogyakarta, Hlm. 226
- Anthony dan Govindarajan. 2005. *Management Control System*, Edisi 11,
penerjemah: F.X. Kurniawan Tjakrawala, dan Krista. Penerbit Salemba
Empat, Buku 2, Jakarta
- Antwi, S., Mills, E. F. E. A., & Zhao, X. (2012). *Capital structure and firm value:
Empirical evidence from Ghana. International Journal of Business and
Social Science*, 3(22).
- Apriada, K., & Suardikha, M. S. (2016). Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham,
Struktur Modal dan Profitabilitas pada Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Ekonomi
dan Bisnis Universitas Udayana*, 5(02). *yana* 5.2 (2016) : 201-218
- Ayu Sri, Ary Wirajaya. 2013. “Pengaruh struktur modal, profitabilitas dan ukuran
perusahaan pada nilai perusahaan”. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*
4.2 (2013): 358-372
- Chowdhury, A., & Chowdhury, S. P. (2010). *Impact of capital structure on firm’s
value: Evidence from Bangladesh. Business and Economic Horizons*, (03),
111-122.
- Dewi, I. R. (2014). Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan (Studi
Pada Sektor Pertambangan Yang Terdaftar di BEI Periode 2009-
2012). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 17(1).
- Imanta Dea dan Satwiko Rudji. 2011. “Faktor-Faktor yang Mempengaruhi
Kepemilikan Manajerial”. *Jurnal Bisnis Akuntansi* Vol. 13, No. 1, April
2011. Hlm. 67-80
- Kasmir. 2009. Pengantar Manajemen Keuangan. Jakarta: Kencana, Hlm. 112
- Keown et, al.. 2005. Manajemen Keuangan Prinsip-Prinsip Dasar dan Aplikasi
Edisi Kesembilan, Jilid 2. Alih Bahasa: Zuliani Dalimunthe. Jakarta: PT
Indeks Kelompok Gramedia, Hlm. 58

- Mardiyati, U., Ahmad, G. N., & Putri, R. (2012). Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode. *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia (JRMSI)*/ Vol, 3(1).
- Maxwell, O., & Kehinde, F. (2012). *Capital structure and firm value: Empirical evidence from Nigeria. International Journal of Business and Social Science*, 3(19).
- Najmudin, Manajemen Keuangan dan Aktualisasi Syar'iyah Modern, (Yogyakarta: Andi Offset, 2011), Hlm. 42-43.
- Ni Kadek, Ni Putu. 2016. "Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Pertumbuhan, Dan *Investment Opportunity Set* Terhadap Nilai Perusahaan". *E-Jurnal Manajemen Unud*, Vol. 5, No.7, 2016: 4545-4547
- Raharjo, E. (2007). Teori Agensi dan Teori Stewardship Dalam Perspektif Akuntansi. *Fokus Ekonomi*, 2(1).
- Sawir, Agnes, 2009. "*Analisa Kinerja Keuangan dan Perencanaan keuangan Perusahaan*", PT. Gramedia Pustaka Utama, Jakarta.
- Siagian, Sondang P, Manajemen Sumber Daya Manusia,(Jakarta : 2011), Hlm. 10-11
- Sofyan Syafri Harahap. 2015. "*Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*" Edisi Pertama. Jakarta : Rajawali Pers, Hlm. 304-305
- Suad Husnan. 2012. "Manajemen Keuangan : Teori dan Penerapan (Keputusan Jangka Pendek)"Edisi keempat, Jilid 2. Yogyakarta : BPFE Yogyakarta, Hlm.275
- Sukirni, D. (2012). Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Deviden dan Kebijakan Hutang Analisis terhadap Nilai Perusahaan. *Accounting Analysis Journal*, 1(2).

Suwardjono. 2013. "Teori Akuntansi Perekayasaan Pelaporan Keuangan". Edisi ketiga. Yogyakarta : BPFE Yogyakarta, Hlm.538

Syafri Harahap, Sofyan, 2008. "Analisa Kritis atas Laporan Keuangan", PT. Raja Grafindo Persada, Jakarta.

Syamsuddin, Lukman, 2001. "Manajemen Keuangan Perusahaan", PT. Raja Grafindo Persada, Jakarta.

Wulandari, D. R. (2013). Pengaruh Profitabilitas, *Operating Leverage*, Likuiditas terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai intervening. *Accounting Analysis Journal*, 2(4).

<http://www.seputarforex.com>

www.idsaham.com

www.stiepena.ac.id

