

## BAB V

### PENUTUP

#### 5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk membuktikan secara empiris apakah struktur modal, kebijakan dividen, kepemilikan manjerial, dan keputusan investasi berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Data sampel yang digunakan pada penelitian ini berupa perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2013-2015. Data yang diolah dalam penelitian sebanyak 140. Alat uji yang digunakan dalam penelitian yaitu uji statistik deskriptif, uji asumsi klasik (uji normalitas, multikolerasi, heteroskedastisitas, dan autokolerasi), uji model regresi linier berganda, dan uji hipotesis (uji F,  $R^2$ , dan uji t) menggunakan *software* SPSS versi 21. Setelah dilakukan analisis data dan pengujian hipotesis yang telah dilakukan maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut :

1. Hasil pengujian hipotesis bahwa struktur modal tidak berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Hal ini menjelaskan bahwa tinggi rendahnya struktur modal tidak dapat membuat nilai perusahaan meningkat. Penyebab dari tidak berpengaruhnya struktur modal karena hutang yang digunakan perusahaan sangat tinggi dibandingkan aset yang dimiliki perusahaan.
2. Hasil pengujian hipotesis menunjukkan bahwa kebijakan dividen berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini

mengarttikan semakin rendah kebijakan dividen maka nilai perusahaan mengalami peningkatan

3. Hasil pengujian hipotesis menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini menjelaskan bahwa semakin tinggi kepemilikan manajer maka membuat nilai perusahaan mengalami peningkatan
4. Hasil pengujian hipotesis menunjukkan bahwa keputusan investasi berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini mengartikan semakin tinggi keputusan investasi akan membuat nilai perusahaan mengalami peningkatan.

## 5.2 Keterbatasan

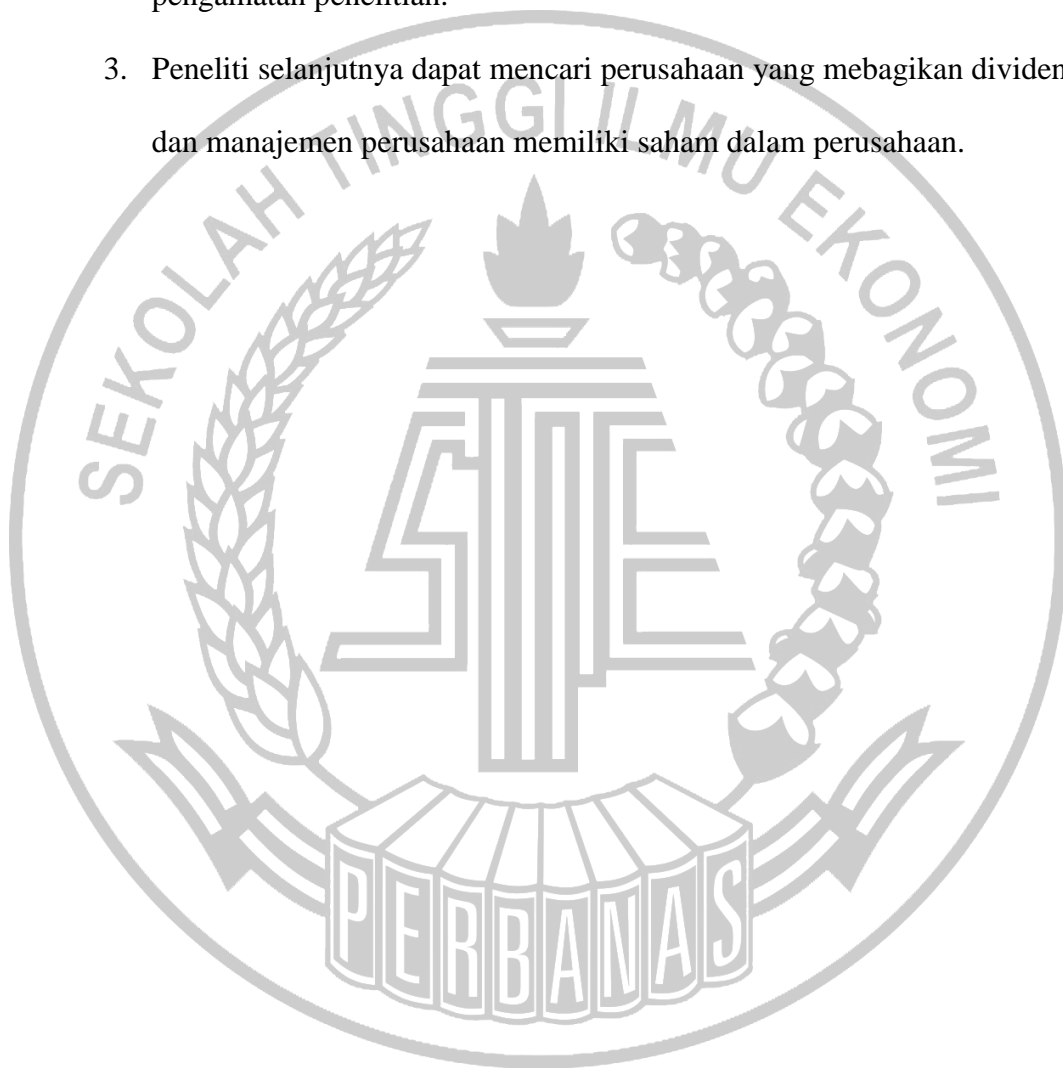
Peneliti menyadari bahwa penelitian ini masih jauh dari kata sempurna, oleh karena itu terdapat keterbatasan-keterbatasan sebagai berikut :

1. Sampel yang digunakan peneliti terdapat perusahaan banyak yang tidak membagikan dividen tunai kepada pemegang saham.
2. Sampel perusahaan yang digunakan peneliti terdapat banyal manajemen perusahaan yang tidak memiliki saham manajerial.

## 5.3 Saran

Dari beberapa keterbatasan yang dimiliki penelitian ini, selanjutnya akan diajukan saran untuk penelitian selanjutnya. Berikut ini saran yang dupakai pada penelitian selanjutnya :

1. Sebaiknya penelitian selanjutnya mengembangkan dalam penggunaan variabel independen dengan menggunakan variabel independen yang lebih berkompentensi dapat mempengaruhi variabel nilai perusahaan.
2. Sebaiknya penelitian selanjutnya memperbanyak tahun periode pengamatan penelitian.
3. Peneliti selanjutnya dapat mencari perusahaan yang mebagikan dividen dan manajemen perusahaan memiliki saham dalam perusahaan.



## DAFTAR RUJUKAN

- Ansori, T.P. & Ardianto. (2014). The Moderating Effect Of Growth Opportunities On The Relationship Between Financing Decision, Dividend Policy, Profitability, and Liquidity Toward Firm Value. *Prosiding simposium Nasional Akuntansi XIX, Mataram*.
- Antari, D.A.P.P., & DANA, I. (2013). Pengaruh Struktur Modal, Kepemilikan Manajerial, dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 2(3).
- Basilius Redan Werang. 2015. "Pendekatan Kuantitatif dalam Penelitian Sosial". Edisi Pertama. Yogyakarta : Calpulis.
- Gayatri, N. L. P. R., & Mustanda, I. K. (2014). Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 3(6)
- Ghozali Imam, 2013. *Aplikasi Analisis Multivariat dengan Program IBM SPSS 21. Edisi 7*, Semarang : Penerbit Universitas Diponegoro
- Haryono, A.S., Fitriany & Fatimah, E. (2015). Analisis Pengaruh Struktur Modal dan Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan. *Prosiding Simposium National Akuntansi XIX, Medan*.
- Hemastuti, C. P. (2015). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, Keputusan Investasi dan Kepemilikan Insider Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi*, 3(4)
- Husnan, S. (2012). *Manajemen Keuangan. Edisi Keempat. Buku satu*. BPF. Yogyakarta.
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory of the Firm : Managerial Behavior, Agency Cost, and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics*, 3(4), pp: 305-360.
- Lindenberg, E.B, and Ross, S.A., (1981). "Tobin's qRatio and Industrial Organization". *Journal of Business*, 54(1), 1-32.
- Rizqia, D. A., & Sumiati, S. A. (2013). Effect of Managerial Ownership, Financial Leverage, Profitability, Firm Size, and Investment Opportunity on Dividend Policy and Firm Value. *Research Journal of Finance and Accounting Vol, 4*, 120-130.

- Sartono, Agus. 2010. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Edisi Ke 4. Yogyakarta: BPFE
- Senda, F. D. (2013). Pengaruh Kepemilikan Manajeral, Kepemilikan manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen, Profitabilitas, *Leverage Finacial dan Investment Oppurtunity Set Terhadap Nilai Perusahaan* [CD-ROM](*Doctoral Dissetation*, Widya Mandala Catholic University Surabaya).
- Setiani, R. (2013). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Tingkat Suku Bunga Tehadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Otomotif yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen*, 2(01).
- Sofyan Syafri Harahap. 2013. "*Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*" Edisi Pertama. Jakarta : Rajawali Pers.
- Suwardjono. 2013. "Teori Akuntansi Perekayasa Pelaporan Keuangan". Edisi ketiga. Yogyakarta : BPFE Yogyakarta.
- Sudiyatno, B., & Puspitasari, E. (2010). Tobin'sq dan Altman Z-Score sebagai Indikator Pengukuran Kinerja Perusahaan. *Kajian Akuntansi*, 2(1), 9-21.
- Ustiani, N. (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)
- Wirajaya, A., & Dewi, A. S. M. (2013). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahan pada Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi*, 4(2) 358-372.