

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh variabel kepemilikan manajerial, kebijakan dividen, kebijakan hutang, dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan. Jumlah sampel yang digunakan sebanyak 25 perusahaan dari seluruh sektor manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2015-2019. Berdasarkan hasil analisis regresi berganda dan pengujian hipotesis yang telah dilakukan, maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut :

1. Secara simultan kepemilikan manajerial (kepemilikan manajerial), kebijakan dividen (*divident payout ratio*), kebijakan hutang (*debt to equity ratio*), dan keputusan investasi (*total asset growth*) berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2015-2019, dengan signifikansi sebesar $0,040 < 0,05$.
2. Kepemilikan manajerial (kepemilikan manajerial) secara parsial berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2015-2019, dengan nilai koefisien B sebesar -0.002 dan nilai signifikansi $0,787 > 0,05$.
3. Kebijakan dividen (*divident payout ratio*) secara parsial berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2015-2019, dengan nilai koefisien B sebesar 0.010 dan nilai signifikansi $0,031 < 0,05$.

4. Kebijakan hutang secara parsial berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2015-2019, dengan nilai koefisien B sebesar 0.056 dan nilai signifikansi $0,731 < 0,05$.

5. Keputusan investasi secara parsial berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2015-2019, dengan nilai koefisien B sebesar 2.520 dan nilai signifikansi $0,021 < 0,05$.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki keterbatasan-keterbatasan yang sebaiknya dapat dijadikan bahan pertimbangan bagi peneliti selanjutnya agar mendapatkan hasil yang lebih baik lagi. Adapun keterbatasan-keterbatasan peneliti sebagai berikut :

1. Jumlah sampel yang digunakan oleh peneliti terbatas karena banyak perusahaan yang tidak membagikan dividen tunai secara berturut-turut selama tahun 2015-2019.
2. Jumlah sampel yang digunakan oleh peneliti terbatas karena tidak semua perusahaan memiliki nilai ekuitas negatif.
3. Terdapat beberapa perusahaan yang tidak memiliki data publikasi kepemilikan manajerial.

5.3 **Saran**

Berdasarkan dari hasil penelitian serta keterbatasan peneliti, maka terdapat beberapa saran bagi semua pihak yang menggunakan penelitian ini sebagai bahan referensi. Peneliti mengajukan beberapa saran sebagai berikut :

1. **Bagi investor**

Bagi investor sebaiknya mempertimbangkan faktor struktur modal, profitabilitas, dan keputusan investasi karena dari semua faktor tersebut memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan pada sektor manufaktur, sehingga diharapkan investor dapat menentukan investasi yang tepat untuk dilakukan agar tidak mengalami kerugian.

2. **Bagi perusahaan**

Bagi perusahaan hendaknya dapat mengelola hutang dengan baik agar tidak terjadi risiko yang besar di perusahaan dalam menghasilkan laba dan tidak mengalami kesulitan untuk membiayai operasional perusahaan.

3. **Bagi peneliti selanjutnya**

Bagi peneliti selanjutnya dapat menggunakan proksi lain untuk menghitung nilai perusahaan seperti *Price Earning Ratio* (PER) atau Tobin's Q dan diharapkan dapat lebih memperluas penelitian dengan mengganti atau menambah variabel serta sampel yang digunakan diperluas untuk mendapatkan informasi agar hasil penelitian menjadi lebih baik lagi.

DAFTAR RUJUKAN

- Agustiawan, A., Sochib, S., & Ermawati, E. (2019). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Sub Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Counting: Journal of Accounting*, 1(3), 31-41.
- Ambarwati, Y., Indrianasari, N. T., & Soemartono, S. (2019). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Leverage, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016. *Counting: Journal of Accounting*, 1(4), 169-179.
- Anita, A., & Yulianto, A. (2016). Pengaruh kepemilikan manajerial dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. *Management Analysis Journal*, 5(1).
- Apriliyanti, V., Hermi, H., & Herawaty, V. (2019). Pengaruh Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan Dan Kesempatan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Magister Akuntansi Trisakti*, 6(2), 201-224.
- Arthur J. Keown. (2008). *Manajemen Keuangan*, Edisi 10, Jakarta: PT macanan Jaya Cemerlang.
- Brigham, E.F, dan Houston, J.F. (2011). *Essentials of Financial Management*, Edisi 11. Jakarta: Penerbit Salemba Empat.
- Dwita, R., & Kurniawan, K. (2019). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan. *STATERA: Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 1(1), 76-90.
- Effendi, S. (2019). Pengaruh Kepemilikan Manajerial Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei. *Jurnal Akuntansi BarelanaG*, 3(2), 64-74.
- Husnan, S. dan E. Pudjiastuti. (2012). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Edisi enam. UPP STIM YKPN. Yogyakarta.
- Kurniawan, I. G. E., & Putra, I. N. W. A. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Utang, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi*, 1783-1800.

- Kusumawati, E., & Setiawan, A. (2019). The Effect of Managerial Ownership, Institutional Ownership, Company Growth, Liquidity, and Profitability on Company Value. *Riset Akuntansi dan Keuangan Indonesia*, 4(2), 136-146.
- Mardiyati, U., Abrar, M., & Ahmad, G. N. (2015). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Ukuran Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Manufaktur Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2013. *Jrmsi-Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia*, 6(1), 417-439.
- Nafiah, Z., & Sopi, S. (2020). Pengaruh Kepemilikan Internal, Kualitas Audit Dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Stie Semarang (Edisi Elektronik)*, 12(1), 69-78.
- Pardede, R. D., Sitopu, A. M., Pardede, Y. F., Sinaga, A. N., & Permana, J. (2019). Pengaruh Kebijakan Deviden, Net Profit Margin (Npm) Dan Current Ratio Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Property Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016. *Jurnal Akrab Juara*, 4(2), 80-94.
- Tambunan, E. H., Sabijono, H., & Lambey, R. (2019). Pengaruh Keputusan Investasi Dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Konstruksi Di Bei. *Jurnal Emba: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*, 7(3).
- Triyono, K. R., & Arifati, R. (2015). Pengaruh Kebijakan Dividen, Struktur Kepemilikan, Kebijakan Hutang, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Journal Of Accounting*, 1(1).
- Wenny, W., Winda, W., Munandar, W. H., Sinaga, A. N., & Hutahaen, T. F. (2019). Pengaruh Current Ratio, Kebijakan Dividen, Leverage, Dan Return On Assets Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2016. *Jurnal Akrab Juara*, 4(2), 174-188.
- Yuniati, M., Raharjo, K., & Oemar, A. (2016). Pengaruh Kebijakan Deviden, Kebijakan Hutang Profitabilitas Dan Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2014. *Journal Of Accounting*, 2(2).