

## BAB V

### PENUTUP

#### 5.1 Kesimpulan

Dalam penelitian ini memiliki tujuan untuk menguji pengaruh dari struktur kepemilikan manajerial, faktor internal yaitu profitabilitas, solvabilitas, dan *dividend payout ratio*, dan faktor eksternal yaitu inflasi dan suku bunga, terhadap nilai perusahaan. Beberapa variabel yang digunakan yaitu kepemilikan manajerial diukur dengan OWN, faktor internal diukur menggunakan ROA, DAR, DPR, dan faktor eksternal diukur menggunakan sensitivitas inflasi dan sensitivitas suku bunga. Penelitian ini menggunakan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Periode penelitian ini yaitu dilakukan dari tahun 2008 – 2012, dengan jumlah sampel sebanyak 24 perusahaan yang di dapat dengan kriteria yang telah ditentukan.

Berdasarkan analisa yang telah dilakukan dengan menggunakan analisis deskriptif maupun analisis statistik, maka dapat disimpulkan sebagai berikut :

1. Berdasarkan pengujian secara statistik dari hasil uji F (secara simultan) yang telah dilakukan, maka dapat disimpulkan bahwa kepemilikan manajerial (OWN), profitabilitas (ROA), solvabilitas (DAR), *dividend payout ratio* (DPR), inflasi (sensitivitas inflasi), dan suku bunga (sensitivitas suku bunga) secara simultan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

2. Struktur kepemilikan manajerial (OWN), secara parsial berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, dan profitabilitas (ROA) secara parsial berpengaruh positif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.
3. Solvabilitas (DAR), dan *dividend payout ratio* (DPR) secara parsial berpengaruh positif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.
4. Sensitivitas inflasi secara parsial berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, dan sensitivitas suku bunga secara parsial berpengaruh positif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

## 5.2 **Keterbatasan Penelitian**

Berdasarkan hasil pengujian statistik pengaruh struktur kepemilikan manajerial, faktor internal dan faktor eksternal terhadap nilai perusahaan, yang dilakukan penelitian pada perusahaan manufaktur pada Bursa Efek Indonesia periode 2008 – 2012 terdapat berbagai keterbatasan pada penelitian ini. Adapun keterbatasan tersebut sebagai berikut :

1. Penelitian ini hanya berfokus pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, sehingga masih belum mencakup seluruh perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
2. Penelitian ini hanya dilakukan selama 5 tahun, sehingga sampel yang digunakan relatif sedikit dan kurang terlihat mengenai variasi dari variabel yang digunakan.
3. Seluruh variabel bebas pada penelitian ini yang meliputi kepemilikan manajerial (OWN), profitabilitas (ROA), solvabilitas (DAR), *dividend*

*payout ratio* (DPR), inflasi (sensitivitas inflasi), dan suku bunga (sensitivitas suku bunga) hanya memberikan pengaruh sebesar 28% terhadap nilai perusahaan. Sedangkan sisanya sebesar 72% dibengaruhi oleh variabel lain.

### **5.3 Saran**

Adapun saran yang dapat disampaikan dalam penelitian ini yaitu, sebagai berikut :

1. Bagi perusahaan

Hasil penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan dalam kebijakan – kebijakan perusahaan guna meningkatkan nilai perusahaan dan kesejahteraan pemegang saham.

2. Bagi investor

Hasil penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai gambaran dan tambahan informasi bagi calon investor sebelum mengambil keputusan investasi.

3. Bagi peneliti selanjutnya

a. Penelitian selanjutnya disarankan memperluas sampel penelitian yang digunakan. Tidak hanya berfokus pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, sehingga lebih baik jika bisa mencakup seluruh perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

b. Penelitian selanjutnya disarankan bisa dilakukan lebih dari 5 tahun, sehingga sampel yang digunakan bisa lebih mendekati populasi, variasi

dari variabel yang digunakan lebih baik, dan akan memperoleh hasil penelitian yang lebih baik.

- c. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini hanya memberikan pengaruh sebesar 28% terhadap nilai perusahaan. Disarankan untuk penelitian selanjutnya untuk menambah variabel lain yang memiliki pengaruh lebih besar terhadap nilai perusahaan.

## DAFTAR RUJUKAN

- Agung Wibowo. 2013. “ Perbedaan Pengaruh Faktor Makroekonomi Terhadap Return Saham Perusahaan Consumer Goods dan Real Estate ”. *Media Ekonomi dan Manajemen*. Vol. 27. No. 1. Hal 128-150
- Brigham, Eugene F, dan Joel F. Houston. 2012. *Dasar – dasar Manajemen Keuangan*. Edisi 11. Jakarta : salemba empat
- Brigham, Eugene F, dan Joel F. Houston. 2006. *Dasar – dasar Manajemen Keuangan*. Buku 1 Edisi 10. Jakarta : salemba empat
- Brigham, Eugene F, dan Joel F. Houston. 2006. *Dasar – dasar Manajemen Keuangan*. Buku 2 Edisi 10. Jakarta : salemba empat
- Dwi Sukirni. 2012. “ Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen, dan Kebijakan Utang, Analisis Terhadap Nilai Perusahaan ”. *Accounting Analysis Journal*. AAJ 1 (2). Hal 1 - 12
- Eduardus Tandelilin. 2010. *Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi*. Edisi pertama. Yogyakarta : Kanisius
- Gisela Prisilia Rompas. 2013. “ Likuiditas Solvabilitas dan Rentabilitas terhadap Nilai Perusahaan BUMN yang terdaftar di BEI ”. *Jurnal EMBA*. Vol. 1 No. 3 Hal 252-262
- Harold Demsetz, and Belen Villalonga. 2001. “ *ownership structure and corporate performance* “. *Journal of Corporate Finance* 7.
- I Made Sudana. 2011. *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktik*. Jakarta : Erlangga. Dicitak : PT. GELORA AKSARA PRATAMA
- Jogiyanto Hartono. 2014. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi kedelapan. Yogyakarta : BPFE – Yogyakarta Anggota IKAPI No. 008
- J. Keown, Arthur., John D. Martin., J. William Petty., dan David F. Scott, JR. 2010. *Manajemen Keuangan : Prinsip dan Penerapan*. Edisi Kesepuluh, jilid 2. Jakarta : Permata Puri Media.
- Kartika Nuringsih. 2005. “ Analisis Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Utang, ROA dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Deviden “. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Indonesia*. Vol. 2, No. 2.
- Kasmir. 2008. *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi 1. Jakarta : Rajagrafindo persada.

- Kasmir. 2010. *Pengantar Manajemen Keuangan*. Edisi 1. Cetakan Ke 2. Jakarta: Kencana
- Mamduh M. Hanafi dan Abdul Halim. 2009. *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi empat. Yogyakarta: unit penerbit dan percetakan sekolah tinggi ilmu manajemen YKPN.
- Mamduh M. Hanafi dan Abdul Halim. 2012. *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi Keempat. Yogyakarta: unit penerbit dan percetakan sekolah tinggi ilmu manajemen YKPN.
- Septy Kurnia Fidhayatin, dan Nurul Hasanah Uswati Dewi, STIE Perbanas Surabaya. July 2012. “Analisis Nilai Perusahaan, Kinerja Perusahaan Dan Kesempatan Bertumbuh Perusahaan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Listing Di BEI”. *The Indonesian Accounting Review*. Volume 2. No. 2, pages 203 – 214.
- Syofian Siregar. 2014. *Statistik Parametrik Untuk Penelitian Kuantitatif*. Edisi 1, cetakan kedua. Jakarta: Bumi Aksara.
- Sofyan Syafri Harahap. 2007. *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*. Edisi 1. Jakarta : PT RajaGrafindo Persada.
- Sri Sofyaningsih, dan Pancawati Hardiningsih. 2011. “Struktur Kepemilikan, Kebijakan Dividen, Kebijakan Utang Dan Nilai Perusahaan (Ownership Structure, Dividend Policy And Debt Policy And Firm Value)”. Program Studi Akuntansi Universitas Stikubank. *Jurnal Dinamika Keuangan dan Perbankan Vol.3, no 1. Hal : 68 - 87*
- Sri Hermuningsih, dan Dewi Kusuma Wardani. 2009. “ Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Malaysia Dan Bursa Efek Indonesia “. *Jurnal Siasat Bisnis*. Vol. 13, No. 2. Hal 173 - 183
- Umi Mardiyati, dan Ayi Rosalina. 2013. “Analisis Pengaruh Nilai Tukar, Tingkat Suku Bunga, dan Inflasi Terhadap Indeks Harga Saham”. *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia (JRMSI)*. Vol. 4. No. 1 Hal 1 – 15.