

BAB V

PENUTUP

5.1. Kesimpulan

Penelitian ini memiliki tujuan yaitu untuk mengetahui ada atau tidaknya pengaruh pada variabel kepemilikan manajerial, *leverage*, likuiditas, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. Sampel pada penelitian ini yaitu sebanyak 363 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode tahun 2016 - 2020. Teknik pengambilan sampel tersebut menggunakan metode *purposive sampling*. Teknik analisa data yang digunakan pada penelitian ini menggunakan analisis regresi linier berganda yang diolah menggunakan SPSS 16. Maka berdasarkan hasil analisis statistik mengenai pengaruh kepemilikan manajerial, *leverage*, likuiditas, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada beberapa perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2016 sampai tahun 2020, maka dapat ditarik kesimpulan dari hasil penelitian sebagai berikut:

1. Kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, karena memiliki nilai signifikansi sebesar 0,059 yang lebih besar dari 0,05 ($0,059 > 0,05$). Persentase kepemilikan yang dimiliki oleh manajerial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan karena rata-rata perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) memiliki rasio kepemilikan manajerial yang relatif rendah. Hal ini bertolak belakang dengan hipotesis yang dijelaskan sebelumnya, hal ini menunjukkan bahwa ketika adanya peningkatan kepemilikan manajerial

disuatu perusahaan tidak akan mempengaruhi nilai perusahaan pada suatu perusahaan. Investor saat melihat kepemilikan manajerial suatu perusahaan meningkat tidak mengangkap sinyal positif bahwa mereka harus menanamkan dananya pada saham perusahaan tersebut, sehingga permintaan saham pada perusahaan tersebut akan tidak meningkat

2. *Leverage* memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan, karena memiliki tingkat signifikansi sebesar 0,000 yang dimana lebih kecil dari 0,05 ($0,000 < 0,05$). *Leverage* berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Arah positif artinya semakin tinggi *leverage* maka semakin tinggi nilai perusahaan yang diperoleh. Perusahaan yang dapat mengelola *leverage* dengan baik umumnya dapat meningkatkan kepercayaan investor untuk meningkatkan nilai perusahaan.
3. Likuiditas berpengaruh terhadap nilai perusahaan, karena memiliki tingkat signifikansi sebesar 0,000 yang lebih kecil dari 0,05 ($0,000 < 0,05$). Variabel likuiditas yang diproksikan dengan *Current Ratio* (CR) ini menunjukkan kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban jangka pendeknya, yang dimana semakin tinggi presentase *Current Ratio*, maka semakin baik posisi likuiditas perusahaan tersebut. Hal ini akan memberikan sinyal positif tentang keadaan perusahaan dan meningkatkan nilai perusahaan di mata investor.
4. Ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan, karena memiliki nilai signfikasi sebesar 0,000 dimana lebih kecil 0,05 ($0,000 < 0,05$). Ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap nilai

perusahaan. Hasil penelitian menunjukkan bahwa setiap kenaikan ukuran perusahaan suatu perusahaan yang diukur dengan *ln total assets* dapat meningkatkan nilai suatu perusahaan. Ukuran perusahaan yang besar mencerminkan bahwa perusahaan tersebut sedang mengalami perkembangan dan pertumbuhan yang baik sehingga meningkatkan nilai dari suatu perusahaan. Nilai perusahaan yang meningkat dapat ditandai dengan total aktiva perusahaan yang mengalami kenaikan dan lebih besar dibandingkan dengan jumlah hutang perusahaan.

5.2. Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini tentunya masih terdapat kekurangan dan beberapa kendala yang muncul. Keterbatasan penelitian ini terletak pada :

1. Dilakukannya penghapusan outlier data sebanyak empat belas kali untuk mendapatkan data yang berdistribusi normal pada penelitian ini, sehingga data yang diuji berkurang
2. Terjadinya heteroskedastisitas pada salah satu variabel independen pada penelitian ini yaitu variabel likuiditas. Hal ini terjadi dikarenakan variabel tersebut memiliki nilai signifikansi sebesar 0,020 yang artinya nilai tersebut $< 0,05$. Nilai tersebut tidak sesuai dengan ketentuan uji glejser dimana uji glejser ini dapat dikatakan tidak heteroskedastisitas jika nilai probabilitas signifikannya 5%.

5.3. Saran

Berdasarkan hasil analisis data dan keterbatasan yang sudah dijelaskan, maka dengan begitu dapat diperoleh saran sebagai masukan untuk penelitian selanjutnya agar hasil yang didapatkan lebih maksimal.

1. Bagi penelitian selanjutnya diharapkan dapat menambah variabel lain yang berpengaruh terhadap nilai perusahaan seperti struktur modal dan pertumbuhan perusahaan, selain itu dapat melakukan penelitian pada perusahaan lainnya.
2. Melakukan transformasi logaritma, selain itu juga bisa dengan cara *weighted least square* (WLS) atau regresi linear dengan menggunakan pembobot, dan bias juga dengan cara membiarkannya namun menggunakan koefisien estimasi yang robust atau kebal terhadap pelanggaran heteroskedastisitas, yaitu koefisien estimasi *Huber White*

DAFTAR RUJUKAN

- Al-Slehat, Z. A. F. (2019). **Impact of Financial Leverage, Size and Assets Structure on Firm Value: Evidence from Industrial Sector, Jordan.** *International Business Research*, 13(1), 109.
<https://doi.org/10.5539/ibr.v13n1p109>
- Ashari. (2018). *No Title* (p. 63).
- Dang, H. N., Nguyen, T. T. C., & Tran, D. M. (2020). **The impact of earnings quality on firm value: The case of Vietnam.** *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 7(3), 63–72.
<https://doi.org/10.13106/jafeb.2020.vol7.no3.63>
- Dewi, L. S., & Abundanti, N. (2019). **Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Kepemilikan Institusional Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan.** *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(10), 6099.
<https://doi.org/10.24843/ejmunud.2019.v08.i10.p12>
- Dewi, N. P. G. K., Endiana, I. D. M., & Pramesti, I. G. A. A. (2021). **PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, STRUKTUR MODAL, PROFITABILITAS, KEPEMILIKAN MANAJERIAL, DAN CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SEKTOR PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2017-2019.** *Jurnal Kharisma*, 3(2), 57–67.
- Dewi, S., & Paramita, R. A. S. (2019). **Pengaruh kebijakan dividen, volume perdagangan, earning volatility, leverage, dan firm size terhadap volatilitas harga saham perusahaan lq45.** *Jurnal Ilmu Manajemen (JIM)*, 7(3).
- Dwipa, I. K. S., Kepramareni, P., & Yuliasuti, I. A. N. (2020). **Pengaruh Leverage, Likuiditas, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan.** *Journal KHARISMA*, 2(1), 77–89.
- Firda, M. B., Novitasari, N. L. G., & Dewi, N. L. P. S. (2021). **Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Food & Beverage Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia.** *Jurnal Kharisma*,

3(1), 323–332.

Ghozali, I. (2016). *Aplikasi analisis multivariate dengan program IBM SPSS 23 (Edisi 8)*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

Hardiansyah, M. Y., & Laily, N. (2020). Pengaruh Growth Opportunity, Kepemilikan Manajerial Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Otomotif Indonesia. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 9(6), 1–20.

Hosuton. (2018). *No Title* (p. 103).

Ibrahim, U. A. (2020). Effect of Financial Leverage on Firm Value: Evidence From Selected Firms Quoted on the Nigerian Stock Exchange. *European Journal of Business and Management*, 124–135.
<https://doi.org/10.7176/ejbm/12-3-16>

Kamsir. (2017). *No Title* (p. 130).

Kong, Y., Famba, T., Kurauone, O., Chituku-Dzimiro, G., & Sun, H. (2020). Corporate governance mechanisms, ownership and firm value: Evidence from listed chinese firms. *International Journal of Financial Studies*, 8(2), 1–26. <https://doi.org/10.3390/ijfs8020020>

Ma'arif, S., & Agustin, S. (2020). PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN LEVERAGE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN FOOD AND BEVERAGE YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 8, 1–18.

Mahmud. (2017). *No Title* (p. 84).

Markonah, M., Salim, A., & Franciska, J. (2020). Effect of Profitability, Leverage, and Liquidity To the Firm Value. *Dinasti International Journal of Economics, Finance & Accounting*, 1(1), 83–94.
<https://doi.org/10.38035/dijefa.v1i1.225>

Marlina. (2019). *No Title* (p. 57).

Muhammad Dzulfaqori Jatnika. (2017). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Moderasi. *E-Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana*, 6(2), 1112–1138. <https://doi.org/10.24843/eeb.2018.v07.i08.p03>

- Nabila, & Eni Wuryani. (2021). Pengaruh Good Corporate Governance, Ukuran Perusahaan, dan Pengungkapan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Komputer, Ekonomi Dan Manajemen (JIKEM)*, 1(1), 74–87.
- Nadhifah, H., & Mildawati, T. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 3(3), 837.
- Nurlaillah, D., Wahyuni, E., Putri, L., & Afridayani. (2020). *Ukuran Perusahaan Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Perbankan Di BEI Tahun 2016 – 2018)*. 91–103.
- Paramitha, P. D. P. (2020). The Role of Profitability in Mediating the Effect of Capital Structure and Liquidity on Firm Value in Food and Beverage Sub-Sector in Indonesian Stock Exchange. *Jurnal Ekonomi & Bisnis JAGADITHA*, 7(2), 80–91. <https://doi.org/10.22225/jj.7.2.2154.80-91>
- Pujiati. (2019). *No Title* (p. 40).
- Putu. (2016). *No Title* (p. 3).
- Rachmi, I. F., & Heykal, M. (2020). the Effect of Liquidity, Leverage, Profitability, Dividend Payout Ratio, and Price Earning Ratio on Firm Value. *Jurnal*, 17(7), 183–196.
- Ratnasari, L., & Budiyanto. (2016). Pengaruh Leverage, Likuiditas, Ukuran Perusahaan terhadap Profitabilitas pada perusahaan otomotif di BEI. *Ilmu Dan Riset Manajemen*, 5(6), 1–15.
- Rinahaq, & Widyawati, D. (2020). Pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, dan leverage terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 9(5), 1–19.
- Rudangga, I. G. N. G., & Sudiarta, G. M. (2016). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Dan Leverage Terhadap Profitabilitas Dan Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 3(5), 253779.
- Sadiq, M., Singh, J., Raza, M., & Mohamad, S. (2020). The impact of environmental, social and governance index on firm value: Evidence

from Malaysia. *International Journal of Energy Economics and Policy*, 10(5), 555–562. <https://doi.org/10.32479/ijeep.10217>

Setiawan, K., Novitasari, N. L. G., & Widhiastuti, N. L. P. (2021). Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Corporate Social RESPONSIBILITY SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI E-ISSN 2716-2710. *Jurnal Kharisma*, 3(1), 302–312.

Setiawan, M. R., Susanti, N., & Nugraha, N. M. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Perputaran Modal Kerja, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, 17(1), 66.

<https://doi.org/https://doi.org/10.33395/owner.xxx.xxx>

Sutama, D. R., & Lisa, E. (2018). PENGARUH LEVERAGE DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi pada Perusahaan Sektor Manufaktur Food and Beverage yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Sains Manajemen Dan Akuntansi*, X(2), 65–85.

Tubagus, S. A. M., & Khuzaini. (2020). PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN , STRUKTUR MODAL , DAN Khuzaini Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya perubahan penting terhadap kehidupan negara-negara berkembang . Industri perkebunan produksi , kebutuhan ekspor yang berdampak pada penin. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 9.

V. Wiratna Sujarweni. (2015). *Metodologi Penelitian Bisnis & Ekonomi*. PT Pustaka Baru.

V. Wiratna Sujarweni. (2016). *PENELITIAN AKUNTANSI DENGAN SPSS* (Mona (ed.)). Pustaka Baru Press.

Widayanti, L. P. P. A., & Yadnya, I. P. (2020). Leverage, Profitabilitas, Dan Kepemilikan Manajerial Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Real Estate Dan Property. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 9(2), 737. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2020.v09.i02.p17>

Wijaya. (2017). *No Title* (p. 125).