

## **BAB 5**

### **SIMPULAN DAN SARAN**

#### **5.1. Simpulan**

Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan maka dapat ditarik simpulan bahwa kepemilikan manajerial tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur kategori LQ-45 di Bursa Efek Indonesia periode 2009-2012. Hal ini menunjukkan bahwa manajer sebagai orang yang profesional diharapkan dapat bertindak atas nama pemilik untuk meningkatkan nilai perusahaan, dengan diberikannya kepemilikan saham kepada manajer, maka seorang manajer akan cenderung berhati-hati dalam melakukan suatu tindakan atau pengambilan keputusan. Namun jumlah kepemilikan manajerial yang masih kecil ini membuat manajer perusahaan lebih banyak dikendalikan pemilik mayoritas sehingga manajer hanya sebagai kepanjangan tangan pemilik mayoritas.

Kepemilikan institusional berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur kategori LQ-45 di Bursa Efek Indonesia periode 2009-2012. Hal ini menunjukkan kepemimpinan institusional memiliki pengawasan yang paling kuat dibandingkan pemegang saham lainnya. Selain itu, sesuai dengan teori keagenan dimana ketika terdapat banyak investor institusional itu artinya ada suatu kontrol yang banyak dan kuat dari pihak institusional.

Struktur modal berpengaruh signifikan positif terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur kategori LQ-45 di Bursa Efek Indonesia periode 2009-2012. Hal ini menunjukkan bahwa struktur modal dari komposisi pemilihan sumber dana baik yang berasal dari dalam (laba ditahan) maupun luar (kreditor atau investor) oleh manajer perusahaan sangat efektif terhadap nilai perusahaan.

Ukuran perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur kategori LQ-45 di Bursa Efek Indonesia periode 2009-2012. Hal ini menunjukkan bahwa perusahaan yang memiliki total aset yang besar belum tentu memberikan keyakinan kepada investor dalam mengelola perusahaan agar dapat meningkatkan nilai perusahaan.

## **5.2. Keterbatasan**

Berdasarkan beberapa keterbatasan dalam penelitian ini adalah:

- a. Penelitian ini menggunakan sampel perusahaan manufaktur pada perusahaan LQ-45 yang tidak dapat digunakan untuk generalisasi seluruh sektor industri karena tiap sektor industri memiliki karakteristik yang berbeda.
- b. Penelitian ini menggunakan empat variabel independen, dimana kepemilikan institusional dan struktur modal hanya yang terbukti berpengaruh sehingga masih ada variabel-variabel independen lain yang dimungkinkan berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

### **5.3. Saran**

Berdasarkan keterbatasan-keterbatasan dalam hasil penelitian ini, saran yang dapat diberikan kepada peneliti selanjutnya adalah sebagai berikut:

- a. Dapat menggunakan sampel tidak hanya pada perusahaan manufaktur tetapi dapat dikembangkan dengan mengambil sampel dari sektor industri lainnya sehingga hasil penelitian dapat dibandingkan.
- b. Diharapkan dapat menambahkan atau menggunakan variabel lain yang diduga berpengaruh terhadap nilai perusahaan, seperti kebijakan dividen dan pertumbuhan pasar.

## DAFTAR PUSTAKA

- Agnes, 2011, Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan, *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol. 3, No.1, Mei: 1-10.
- Antari, P. P. A. D., dan I. M. Dana, 2011, Pengaruh Struktur Modal, Kepemilikan Manajerial, dan Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan, *E-jurnal Manajemen*, Vol. 2, No. 3, September: 274-288.
- Cinditya, A., 2012, Menelusuri Krisis Eropa, (<http://www.ekonomi.kompasiana.com>, diunduh 12 November 2013).
- Enika, H., 2012, Pengaruh Profitabilitas, Price Earning Ratio, dan Financial Leverage terhadap Underpricing, *Jurnal Akuntansi*, Vol. 1, No. 1, Juni: 1-24.
- Fontrotona, J., dan A. Sison, 2012, [Editorial Introduction: Putting Virtues Into Practice. A Challenge for Business and Organizations](#), *Jurnal Etika Bisnis*, Vol. 113, No. 4, November: 563-565.
- Ghozali, I., 2011, *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*, Semarang: BP Universitas Diponegoro.
- Indahningrum, R. P., dan R. Handayani, 2009, Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Dividen, Pertumbuhan Perusahaan, Free Cash Flow, dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan, *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol. 11, No. 3, Desember: 189-207.
- Indrayani, D., 2008, Analisis Hubungan Struktur Kepemilikan dengan Kinerja Keuangan Perusahaan Perbankan Persero dan Perusahaan Perbankan Umum Swasta Nasional Go Public,

*Skripsi Dipublikasikan*, Jakarta: Program Sarjana Fakultas Ekonomi Universitas Gunadarma.

- Kellen, B. P., 2011, Struktur Kepemilikan, Profitabilitas, Risiko Perusahaan terhadap Struktur Modal dan Nilai Perusahaan, *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, Vol. 15, No. 1, Mei: 201-212.
- Mutiya, A., 2012, Pengaruh Struktur Kepemilikan, Struktur Modal, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan LQ-45 yang terdaftar di BEI, *Skripsi Dipublikasikan*, Yogyakarta: Program Sarjana Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya.
- Marpaung, I. E., 2010, Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, *Leverage* Operasi, dan Profitabilitas terhadap Struktur Keuangan, *Jurnal Akuntansi*, Vol. 2, No. 1, Mei: 1-14.
- Mitzkus, S., 2013, Theoretical Basis of Supply Management: Theoretical and Practical Contributions of Agency Theory, *Jurnal Manajemen*, Vol. 1, No. 1, Juni: 1-14.
- Nuraeni, D., 2010, Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham Terhadap Kinerja Perusahaan, *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, Vol. 1, No. 8, Juni: 1-51.
- Nuringsih, K., 2010, Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Hutang, Kepemilikan Institusional terhadap Kepemilikan Manajerial dan Pengaruhnya terhadap Risiko, *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol. 12, No. 1, April: 17-28.
- Nirmala, S., 2012, Analisis Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Laju Pertumbuhan, dan Kompleksitas Transaksi Terhadap Kelemahan Pengendalian Internal, *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, Vol. 1, No. 1, Desember: 1-14.
- Retno, D. R., dan D. Priantina, 2012, Pengaruh Good Corporate Governance dan Pengungkapan Corporate Social

Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan, *Jurnal Nominal*, Vol. 1, No. 1, Januari: 84-103.

Sofyaningsih, S., dan P. Hardiningsih, 2011, Struktur Kepemilikan, Kebijakan Dividen, Kebijakan Utang dan Nilai Perusahaan, *Dinamika Keuangan dan Perbankan*, Vol. 3, No. 1, Mei: 68-87.

Sudarmadji, M. A., dan L. Sularto, 2007, Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Leverage, dan Tipe Kepemilikan Perusahaan Terhadap Luas Voluntary Disclosure Laporan Keuangan Tahunan, *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol. 2, No. 1, Agustus: 53-61.

Sujoko, dan U. Subiantoro, 2007, Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Leverage, Faktor Intern dan Ekstern Terhadap Nilai Perusahaan, *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*, Vol. 9, No. 1, Januari: 41-48.

Tandelilin, E., 2010, *Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi*, Edisi 3, Yogyakarta: Kanisius.

Tjiptono, D., dan F. Hendry, 2001, *Pasar Modal di Indonesia: Pendekatan Tanya Jawab*, Jakarta: Salemba Empat.