BAB 5

SIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN

5.1. Simpulan

Kesimpulan yang dapat diambil dari hasil analisis serta pembahasan yaitu kepemilikan institusional tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa keberadaan investor institusional tidak mampu menjadi mekanisme pengawasan tindakan oportunistik yang dilaksanakan oleh manajemen dalam mengelola perusahaan secara optimal. Maka dari itu, kepemilikan institusional tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Sedangkan kepemilikan manajerial berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa konflik keagenan dapat diatasi dengan adanya kepemilikan manajerial. Apabila suatu manajer mempunyai kepemilikan saham di suatu perusahaan maka manajer tersebut cenderung akan lebih berwaspada atau hati-hati di dalam pengambilan sebuah keputusan. Meningkatnya kinerja manajer akan meningkatkan nilai perusahaan.

Hasil penelitian yang kedua yaitu struktur modal berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa penggunaan hutang yang lebih tinggi akan meningkatkan nilai perusahaan, karena akan memberikan penghematan pajak. Hasil penelitian yang ketiga yaitu profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa apabila suatu perusahaan memiliki *profit* tinggi maka dapat menarik banyak investor untuk menginvestasikan dananya. Hal tersebut dikarenakan para investor memiliki upaya untuk memperoleh keuntungan yang tinggi dari investasi yang mereka berikan. Sarana yang paling efektif untuk melambungkan harga saham perusahaan adalah kepercayaan investor. Meningkatnya harga saham, maka nilai perusahaan meningkat pula, maka dapat menjamin kesejahteraan para pemegang saham perusahaan.

5.2. Keterbatasan

Keterbatasan pada penelitian ini, antara lain:

- a. Periode penelitian ini hanya berlangsung 3 tahun saja, yaitu periode tahun 2016-2018. Sehingga sampel yang dihasilkan sedikit.
- b. Pada bagian nilai perusahaan terkait dengan harga saham menggunakan data per 31 Desember sehingga reaksi investor belum dapat diketahui.

5.3. Saran

Beberapa saran yang diperlukan untuk memperluas penelitian selanjutnya, yaitu:

1. Saran Akademis
 - a. Peneliti selanjutnya yang akan menggunakan topik sejenis dapat menambah variabel lain yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan serta dapat menunjukkan pengaruh yang lebih besar terhadap nilai perusahaan. Misalnya ukuran perusahaan (dapat melihat beberapa penelitian terdahulu misalnya oleh Solikin dkk. (2015) serta oleh Utami, Santoso, dan Pranaditya (2017), dan juga pertumbuhan perusahaan (dapat melihat beberapa penelitian terdahulu seperti Utami dkk. (2017) dan oleh Dhani dan Utama (2017).
 - b. Peneliti selanjutnya diharapkan menambah periode, agar semakin banyak jumlah sampel penelitiannya.
2. Saran Praktis
 - a. Bagi investor atau calon investor ketika memutuskan pilihan investasi pada perusahaan manufaktur agar memperhatikan variabel kepemilikan manajerial, struktur modal, dan profitabilitas, karena kepemilikan manajerial, struktur modal, dan profitabilitas terbukti berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Agus, R. Sartono. 2010. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Edisi keempat. Yogyakarta: BPFPE.
- Alvianto, A (2016). *Pengaruh struktur modal, pertumbuhan perusahaan dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan*. Didapat dari <https://repository.usd.ac.id/30952/>.
- Anen, M. Y. (2019). *Pengaruh intellectual capital, struktur kepemilikan, dan perencanaan pajak terhadap nilai perusahaan*. Didapat dari <http://repository.wima.ac.id/18955/>.
- Angelina, M. (2019). *Pengaruh struktur kepemilikan dan dewan komisaris terhadap nilai perusahaan*. Didapat dari <http://repository.wima.ac.id/18969/>.
- Berk, Jonathan, and Peter DeMarzo. 2017. *Corporate Finance*, Pearson Education Limited, Edinburgh.
- Brealey, R. A., Myers, S.C., Marcus, A.J. 2008. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan Perusahaan Jilid 1*. Jakarta: Penerbit Erlangga.
- Brigham, Eugene F dan Houston. (2018). *Fundamental of Financial Management: Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi 14. Jakarta: Salemba Empat.
- Brigham, Eugene F., dan Michael C. Ehrhardt. 2014. *Financial Management: Theory and Practice*. 14th Edition. Ohio: South-Western Cengage Learning.
- Budianto, W., dan Payamta. (2014). *Pengaruh kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan deviden sebagai variabel intervening*. *Jurnal Akuntansi dan Pendidikan, Vol. 3, No. 1, April 2014*.
- Christiana, F. (2019). *Pengaruh struktur modal dan modal intelektual terhadap nilai perusahaan dengan kinerja keuangan sebagai variabel intervening*. Didapat dari <http://repository.wima.ac.id/17206/>
- Dhani, I.P., dan Utama, A.A.G. (2017). *Pengaruh pertumbuhan perusahaan, struktur modal, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan*. *Jurnal Riset Akuntansi dan Bisnis Airlangga Vol.2. No. 2 (2017)*.
- Fahmi, Irham. 2014. *Pengantar Manajemen Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Fau, N. R. (2015). *Pengaruh struktur modal, pertumbuhan perusahaan, ukuran perusahaan dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. Didapat dari <https://core.ac.uk/download/pdf/33524210.pdf>.

- Fernando, A. (2017). Pengaruh struktur kepemilikan manajerial, institusional, dan profitabilitas terhadap kebijakan hutang pada perusahaan manufaktur sektor kimia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *JOM FISIP Vol. 4 No. 2 – Oktober 2017*.
- Ghozali, Imam. 2016. Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 23 (edisi 8) Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gustian, D. (2017). Pengaruh pertumbuhan perusahaan, keputusan investasi, dan keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Akuntansi Universitas Negeri Padang, Vol. 5, No. 2, 2017*.
- Hariyanto, M. S., dan Lestari, P. V. (2015). Pengaruh struktur kepemilikan, IOS, dan ROE terhadap nilai perusahaan pada perusahaan food and beverage. *E-Jurnal Manajemen Unud, Vol.4, No. 4, 2015: 1599-1626*.
- Haryadi, E. (2016). Pengaruh size perusahaan, keputusan pendanaan, profitabilitas dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Akuntansi. Vol. 3. No. 2. Juli 2016*.
- Haryono, S. A., Fitriany, dan Fatimah, E. (2015). Analisis Pengaruh Struktur Modal dan Struktur Kepemilikan terhadap Nilai Perusahaan. *Simposium Nasional Akuntansi XVIII: Medan*.
- Itung, S. (2018). *Pengaruh strategi diversifikasi dan kepemilikan manajerial terhadap kinerja perusahaan yang dimoderasi oleh struktur modal*. Didapat dari <http://repository.wima.ac.id/15660/>
- Jensen & Meckling, 1976, *The Theory of The Firm: Manajerial Behaviour, Agency Cost, and Ownership Structure*, Journal of Financial and Economics).
- Jensen, M. C., dan Meckling, H. W. (1976). Theory of The Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics*, 3, 305-360.
- Lubis, I. L., Sinaga, B. M., dan Sasongko, H. (2017). Pengaruh profitabilitas, struktur modal, dan likuiditas terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Aplikasi Bisnis dan Manajemen, Vol. 3. No. 3, September 2017*.
- Nurvianda, G., Yuliani., dan Ghasarma, R. (2018). Pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Manajemen dan Bisnis Sriwijaya Vol. 16 (3), 2018*.
- Pamungkas, H.S., dan Puspaningsih, A. (2013). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividend an Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi dan Auditing Indonesia, 17(2). 156-165*.

- Rudangga, I. G. N. G., dan Sudiarta, G. M. (2016). Pengaruh ukuran perusahaan, leverage, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Unud*, Vol. 5, No. 7, 2016: 4394-4422.
- Sianipar, S. (2017). Pengaruh struktur modal dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jom FISIP Volume 4 No. 1 Februari 2017*.
- Solikin, I., Widaningsih, M., dan Lestari, S. D. (2015) Pengaruh struktur kepemilikan, struktur modal, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan*, 3 (2), 2015, 724-740.
- Sudiani, N. K. A., dan Darmayanti, N. P. A. (2016). Pengaruh profitabilitas, likuiditas, pertumbuhan, dan investment opportunity set terhadap nilai perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Unud*, Vol. 5, No.7, 2016: 4545-4547.
- Sukirni, D. (2012). Kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, dan kebijakan deviden dan kebijakan hutang analisis terhadap nilai perusahaan. *Accounting Analysis Journal 1 (2) (2012)*.
- Tiorisa, C. A. (2019). *Pengaruh tata kelola perusahaan, dan pengungkapan manajemen risiko perusahaan terhadap nilai perusahaan*. Didapat dari <http://repository.wima.ac.id/17273/>
- Utami, D., Santoso, E. B., dan Pranaditya, A. (2017). Pengaruh struktur modal, pertumbuhan perusahaan, profitabilitas, ukuran perusahaan, kinerja keuangan perusahaan, terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Universitas Pandanaran*, Vol. 3, No. 3, 2017.
- Utomo, H. P. (2017). *Pengaruh struktur modal dan pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel intervening*. Didapat dari <http://eprints.dinus.ac.id/22710/>.
- Weston, J. Fred, dan Eugene F Brigham. (2010). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan (2thed)*. Jakarta: Erlangga.
- Wida, N. P., dan Suartana, I. W. (2014). Pengaruh kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional pada nilai perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana 9.3 (2014): 575-590*.
- Widiari, N. N. O., dan Putra, I. W. (2017). Pengaruh kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional pada kebijakan deviden dengan free cash flow sebagai pemoderasi. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana Vol. 20. 3. September (2017): 2303-2332*.

- Widiastasi, P. A., dan Yasa, G. W. (2018). Pengaruh profitabilitas, free cash flow, dan ukuran perusahaan pada nilai perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana Vol. 23.2. Mei (2018):957-981*.
- Yanti, I. G. A. D. N., dan Darmayanti, N. P. A. (2019). Pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan, struktur modal, dan likuiditas terhadap nilai perusahaan makanan dan minuman. *E-Jurnal Manajemen, Vol. 8, No. 4, 2019:2297-2324*.