

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil pengujian dan pembahasan yang telah dilakukan maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

1. Pengaruh kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan

Berdasarkan hasil pengujian dari tabel 4.9 dapat diperoleh nilai t_{hitung} sebesar $5,252 > t_{tabel}$ sebesar 1,98397 dan nilai tingkat signifikansi sebesar 0,000 ($p < 0,05$). Hal ini berarti variabel kinerja keuangan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, sehingga H_1 diterima.

2. Pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan

Berdasarkan hasil pengujian dari tabel 4.9 dapat diperoleh nilai t_{hitung} sebesar $0,964 < t_{tabel}$ sebesar 1,98397 dan nilai tingkat signifikansi sebesar 0,338 ($p > 0,05$). Hal ini berarti variabel struktur modal tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, sehingga H_2 ditolak.

3. Pengaruh kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan

Berdasarkan hasil pengujian dari tabel 4.9 dapat diperoleh nilai t_{hitung} sebesar $0,839 < t_{tabel}$ sebesar 1,98397 dan nilai tingkat signifikansi sebesar 0,404 ($p > 0,05$). Hal ini berarti variabel kepemilikan institusional tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, sehingga H_3 ditolak.

4. Pengaruh keputusan investasi terhadap nilai perusahaan

Berdasarkan hasil pengujian dari tabel 4.9 dapat diperoleh nilai t_{hitung} sebesar

$5,672 > t_{\text{tabel}}$ sebesar 1,98397 dan nilai tingkat signifikansi sebesar 0,000 ($p < 0,05$). Hal ini berarti variabel keputusan investasi berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, sehingga H_4 diterima.

5. Pengaruh kebijakan deviden terhadap nilai perusahaan

Berdasarkan hasil pengujian dari tabel 4.9 dapat diperoleh nilai t_{hitung} sebesar $-1,784 < t_{\text{tabel}}$ sebesar 1,98397 dan nilai tingkat signifikansi sebesar 0,078 ($p > 0,05$). Hal ini berarti variabel kebijakan deviden tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, sehingga H_5 ditolak.

B. Keterbatasan Penelitian

Peneliti menyadari bahwa penelitian ini tidak terlepas dari keterbatasan yang mungkin mempengaruhi hasil penelitian, yaitu;

1. Periode penelitian hanya 3 (tiga) tahun dari 2015-2017.
2. Nilai *R square* tergolong rendah yaitu 0,393 (39,3%). Hal ini menunjukkan bahwa masih ada faktor-faktor yang lebih besar yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan yang tidak disertakan dalam penelitian ini.

C. Saran

Berdasarkan simpulan dan keterbatasan dalam penelitian ini, beberapa saran yang dapat diberikan dalam penelitian selanjutnya adalah sebagai berikut :

1. Peneliti selanjutnya dapat menambah periode pengamatan.
2. Perlu menambah variabel lain yang digunakan dalam penelitian ini untuk memperbesar nilai *R square* seperti *leverage*.

DAFTAR PUSTAKA

- Adedoyin, Lawal. 2014. "Capital Structure And The Value Of The Firm: Evidence From The Nigeria Banking Industry". *Journal of Accounting And Management*. Vol. 4 No. 1.
- Afzal, Arie, dan Abdul R., 2012. "Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Deviden terhadap Nilai Perusahaan". *Journal of Accounting*. Vol. 1 No. 2 hal. 9.
- Apriada, K., dan Made S. S., 2016. "Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Struktur Modal dan Pofitabilitas pada Nilai Perusahaan". *E-Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana*. Vol. 5 No. 2 hal. 201-218.
- Aries, Heru Prasetyo. 2011. *Valuasi Perusahaan*. Jakarta Pusat: PPM.
- Arviansyah, Yandri. 2013. *Pengaruh Struktur Modal, Kinerja Keuangan Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII)*. Jakarta: UIN Syarif Hidayatullah Jakarta.
- Astuti, Dwi. 2004. *Manajemen Keuangan Perusahaan Cetakan Ketiga*. Jakarta: Ghalia Indonesia.
- Ayem, S., dan Ragil N., 2016. "Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Kebijakan Deviden, dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan". *Jurnal Akuntansi*. Vol. 4 No. 1 hal. 31-39.
- Belkaoui, Ahmed R., 2007. *Accounting Theory*. Buku 2. Jakarta: Salemba Empat.
- Brigham, Eugene F. Dan Joel F. Houaton. 2001. *Manajemen Keuangan*. Erlangga, Jakarta.
- Dewi, Ayu Sri Mahatma dan Ary Wirajaya. 2013. "Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan pada Nilai Perusahaan". *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*. Vol. 4.2 hal. 358-372.
- Dewi, Kadek Ria Citra dan I Gede Sanica. 2017. "Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, dan Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia ". *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Bisnis*. Vol. 2.1.
- Fitriyana. 2014. "Pengaruh Struktur Modal dan Return On Equity Terhadap Nilai Perusahaan Pada Industri Barang Konsumsi di BEI 2012-2013". *Skripsi Universitas Bengkulu (tidak dipublikasikan)*.

- Hanafi, Mamduh M., dan Abdul Halim. 2016. *Analisis Laporan Keuangan*. 5th ed. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Horne Van, James C dan Wachowicz, John M. Jr. 2007. *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Harmono. 2014. *Manajemen Keuangan: Berbasis Balance Scorecard*. Jakarta: Pertama Bumi Aksara.
- Hartono. 2005. "Hubungan Teori Signalling dengan Underpricing Saham Perdana di Bursa Efek Jakarta". *Jurnal Bisnis dan Manajemen*. pp 35-48.
- Haryono, Selly Anggraeini., Fitriany, dan Eliza Fatima. 2017. "Pengaruh Struktur Modal Dan Struktur Kepemilikan Terhadap Kinerja Perusahaan". *Jurnal. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Indonesia*. Vol. 14 No. 2 hal.119-141.
- Husnan, S. dan Pudjiastuti, E., 2002. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan; Edisi Ketiga*. Jakarta: Akademi Manajemen Perusahaan YKPN.
- Ghozali, Imam. 2005. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, Imam. 2011. *Aplikasi Analisis Multivariat dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro
- Jama'an. 2008. Pengaruh Mekanisme *Corporate Governance*, dan Kualitas Kantor Akuntan Publik terhadap Integritas Informasi Laporan Keuangan (Studi Kasus Perusahaan Publik yang Listing di BFJ). *Tesis Universitas Diponegoro (tidak dipublikasikan)*.
- Jensen, Michael C. 2001. "Volume Maximation, Stakeholders Theory, and the Corporate Objective Function". *Journal of Applied Corporate Finance*.
- Jogiyanto, H.M. (2010). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Ketujuh. Yogyakarta: BPF.
- Jumingan. 2006. *Analisa Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. Bumi Aksara.
- Kohar, A., dan Akramunnas. 2017. "Pengaruh Struktur Modal dan Kebijakan Deviden terhadap Nilai Perusahaan". *ASSETS*. Vol. 7 No. 1 hal. 1-16.
- Lestari, L., 2017. "Pengaruh Kepemilikan Institusional dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan". *Jurnal Riset Manajemen dan Bisnis (JRMB) Fakultas Ekonomi UNIAT*. Vol. 2 No.1 hal.293-306.

- Mardiyati, Umi., Gatot Nazir., dan Ria Putri. 2012. "Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2005-2010". *Jurnal Riset Manajemen dan Sains Indonesia (JRMSI)*. Vol. 3 No. 1.
- Martha, Lidya, *et al.* 2018. "Profitabilitas dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan". *Jurnal Benefita*. Vol. 3 No. 2.
- Muliani, Luh Eni., Gede Adi., dan Kadek Sinarwati. 2014. "Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan dengan Pengungkapan Corporate Social Responsibility dan Good Corporate Governance sebagai Variabel Pemoderasi (Studi Kasus di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2012)". *E-journal SI Ak Universitas Pendidikan Ganesha Jurusan Akuntansi SI*. Vol. 2 No. 1.
- Nuraina, Elva. 2012. "Pengaruh Kepemilikan Institusional dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang dan Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI)". *Jurnal Bisnis dan Ekonomi (JBE)*. Vol. 19 No. 2 h. 110-125.
- Nuriwan. 2018. "Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan yang Dimoderasi Oleh *Corporate Social Responsibility* (CSR) dan *Good Corporate Governance* (GCG)". *Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan*. Vol. 6 No. 1 h 11-24.
- Pakaryaningsih, Elok. 2008. "Peranan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan Dalam Tinjauan Hubungan Non-Linear Kasus Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia". *Jurnal Manajemen dan Bisnis*. Vol. 12 No. 2 hal. 128-137.
- Prapaska, Godfred A dan Anastacia C Arko. 2013. Ownership Structure, Corporate Governance and Capital Structure Decisions Of Firm (Empirical Evidence From Ghana). *Studies in Economics and Finance*. Vol. 26 No. 4 hal. 246-256
- Pratama, I Gede Gora Wira dan Ni Gusti Putu Wirawati. 2016. "Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas terhadap Nilai perusahaan dengan Kepemilikan Manajerial sebagai Pemoderasi". *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*. Vol. 15 No. 3 hal. 1796-1825.
- Putri, M. T. 2017. "Pengaruh Profitabilitas dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan Pulp dan Paper yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia". *Jom FISIP*. Vol. 4 No. 2 hal. 1-12.

- Rachman, Achmad Arif. 2012. "Pengaruh Corporate Social Responsibility, Kepemilikan Manajerial, dan Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2008-2010". *Artikel Ilmiah*. Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi: Surabaya.
- Riyanto, Bambang. 2010. *Dasar-Dasar Pembelian Perusahaan*, ed. 4. Yogyakarta: BPF.
- Sadana, I Made. 2011. *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktik*. Jakarta: Erlangga.
- Salvatore, Dominick. 2005. *Managerial Economics*. Fifth Edition. Singapore Thomson Learning.
- Sartono, Agus. 2001. *Manajemen Keuangan Internasional*. Yogyakarta: BPF.
- Siahaan, U. Marius. 2014. "The Influence of Company Size and Capital Structure towards Liquidity, Corporate Performance and Firm Value, for Large and Small Group Companies". *European Journal of Business and Management*. Vol. 6 No.18.
- Simangunsong, E. S., Herman K., dan Rudy J. P., 2018. "Pengaruh Struktur Modal dan Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Konstruksi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia". *Jurnal Riset Akuntansi Going Concern*. Vol. 13 No. 2 hal. 538-547.
- Sofia, Dewi Martha dan Lena Farida. 2017. "Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan pada Sub Sektor Perdagangan Besar yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2014". *Jom Fisip*. Vol. 4 No. 2 hal 1-15.
- Soliha, E. Dan Taswan. 2002. "Pengaruh Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan serta Beberapa Faktor yang Mempengaruhinya". *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*. STIE Stikubank Semarang.
- Suastini, N. M., Ida Bagus A. P., dan Henny R., 2016. "Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia (Struktur Modal sebagai Variabel Moderasi)". *E-Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana*. Vol. 5 No. 1 hal. 143-172.
- Sujono dan Soebiantoro, Ugy. 2007. "Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Leverage, Faktor Intern dan Faktor Ekstern terhadap Nilai Perusahaan (Studi empirik pada perusahaan manufaktur dan non manufaktur di Bursa Efek Jakarta)". *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*. Vol. 9 No. 1 hal. 43-47.

- Sugiyono. 2016. *Metode Penelitian Kuantitatif*. Bandung: Alfabeta.
- Sukirni, D., 2012. “Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Deviden dan Kebijakan Hutang; Analisis terhadap Nilai Perusahaan”. *Accounting Analysis Journal*. Vol. 1 No. 2.
- Suranta, Eddy dan Mas’ud Machfoedz. 2003. “Analisis Struktur Kepemilikan, Nilai Perusahaan, Investasi, dan Ukuran Dewan Direksi”. *Simposium Nasional Akuntansi*. Vol. 4 hal 214-216.
- Susanti, Rika. 2010. *Analisis Faktor-faktor yang Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan*. Semarang: Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro.
- Susianti, Maria Ni Luh dan Gerianta Wirawan Yasa. 2013. “Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan dengan Pemoderasi Good Corporate Governanccce dan Corporate Social Responsibility”. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*. Vol. 3.1 hal. 73-91.
- Swandari, F., 2008. “Pengaruh Struktur Kepemilikan terhadap Tingkat Resiko dan Implikasinya terhadap Kesulitan Keuangan Bank Umum di Indonesia”. *Jurnal Ekobis*. Vol. 9 No. 1.
- Susianti, Maria Ni Luh dan Gerianta Wirawan Yasa. 2013. “Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan dengan Pemoderasi *Good Corporate Governance* dan *Corporate Social Responsibility*”. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*. Vol.3.1, hal.73-91.
- Tandelilin, Eduardus. 2001. *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*. Edisi Pertama. Yogyakarta: BPFE.
- Tarjo. 2008. “Pengaruh Konsentrasi Kepemilikan Institusional dan Leverage terhadap Manajemen Laba, Nilai Pemegang Saham serta Cost of Equity Capital”. *Pusat Data Ekonomi dan Bisnis FE UI*. Vol. 11.
- Lewis, R. 2018. “Cara Menghitung Rasio Price Earning”. <https://www.google.com/amp/s/id.m.wikihow.com/Menghitung-Rasio-Price-Earning%3famp=1>. Maret 2, 2019.
- Yunita,Saputri. 2013. “Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan LQ45 Di BEI”. *E-Jurnal SI Ak Universitas Pendidikan Ganेशha*. Vol. 2 No. 1.
- Zulbiadi. 2018. “Dividend Payout Ratio”. <https://analisis.co.id/dividend-payout-ratio.html>. Maret 2, 2019.