



### **Hak cipta dan penggunaan kembali:**

Lisensi ini mengizinkan setiap orang untuk menggubah, memperbaiki, dan membuat ciptaan turunan bukan untuk kepentingan komersial, selama anda mencantumkan nama penulis dan melisensikan ciptaan turunan dengan syarat yang serupa dengan ciptaan asli.

### **Copyright and reuse:**

This license lets you remix, tweak, and build upon work non-commercially, as long as you credit the origin creator and license it on your new creations under the identical terms.

## BAB V

### SIMPULAN DAN SARAN

#### 5.1 Simpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh keputusan pendanaan, kebijakan dividen dan kepemilikan manajerial baik secara parsial maupun simultan terhadap nilai perusahaan. Objek penelitian yang digunakan dalam penelitian ini yaitu seluruh perusahaan manufaktur yang tercatat di Bursa Efek Indonesia periode 2009-2011 secara berturut-turut. Perusahaan yang memenuhi kriteria pengambilan sampel dalam penelitian ini sebanyak 13 perusahaan, dan banyaknya observasi dalam penelitian ini berdasarkan jumlah perusahaan dan lama periode yaitu sebanyak 39.

Hasil pengujian normalitas menunjukkan bahwa semua variabel yang digunakan dalam penelitian telah terdistribusi dengan normal. Hasil uji asumsi klasik yang telah dilakukan menunjukkan bahwa model regresi yang digunakan dalam penelitian telah memenuhi persyaratan uji asumsi klasik. Hasil uji koefisien determinasi menunjukkan nilai koefisien korelasi ( $R$ ) sebesar 67,5% dan menyatakan bahwa model regresi mampu variasi variabel dependen sebesar 40,8% yang ditunjukkan dengan nilai *Adjusted R Square*. Kesimpulan dari hasil pengujian signifikansi parsial dan simultan adalah sebagai berikut:

1. Keputusan pendanaan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan atau  $H_0$  diterima. Hal ini ditunjukkan melalui nilai koefisien regresi untuk

variabel keputusan pendanaan adalah sebesar 4,454 dengan tingkat signifikansi yang lebih kecil dari 0,05 yaitu sebesar 0,006. Hasil penelitian mendukung hasil dari penelitian yang dilakukan oleh Wijaya dan Wibawa (2010) mendukung pendapat bahwa keputusan pendanaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Namun, hasil penelitian ini bertolak belakang dengan hasil penelitian Prasetyorini (2013) yang menyatakan bahwa *leverage* memiliki pengaruh yang signifikansi terhadap nilai perusahaan.

2. Kebijakan dividen berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan atau  $H_2$  diterima. Hal ini ditunjukkan melalui nilai koefisien regresi untuk variabel kebijakan dividen adalah sebesar 13,970 dengan tingkat signifikansi yang lebih kecil dari 0,05 yaitu sebesar 0,000. Hasil penelitian mendukung hasil dari penelitian Wijaya dan Wibawa (2010) yang mengatakan bahwa kebijakan dividen memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Namun, berbanding terbalik dengan hasil penelitian Ningsih dan Indarti, (2009) mengatakan bahwa tidak terdapat hubungan antara kebijakan dividen dengan nilai perusahaan.
3. Kepemilikan manajerial tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan atau  $H_3$  ditolak. Hal ini ditunjukkan melalui nilai koefisien regresi untuk variabel kepemilikan manajerial adalah sebesar -12,494 dengan tingkat signifikansi yang lebih besar dari 0,05 yaitu sebesar 0,196. Hasil penelitian mendukung hasil dari penelitian Sujoko dan Soebiantoro (2007) menyatakan bahwa kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Namun penelitian Sofyaningsih dan Hardiningsih (2011) bahwa

kepemilikan manajerial memiliki hubungan signifikan positif terhadap nilai perusahaan.

4. Keputusan pendanaan, kebijakan dividen dan kepemilikan manajerial memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan atau Has diterima. Hal ini ditunjukkan dengan nilai probabilitas signifikansi uji F yang lebih kecil dari 0,05 yaitu sebesar 0,000. Hasil penelitian ini mendukung dari hasil penelitian Endraswati (2012) menunjukkan bahwa struktur kepemilikan dan kebijakan dividen secara simultan mempengaruhi nilai perusahaan. Afzal dan Rohman (2012) melalui hasil penelitiannya juga membuktikan bahwa keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen memiliki pengaruh secara simultan terhadap nilai perusahaan.

## 5.2 Keterbatasan

Keterbatasan dari penelitian yang dilakukan adalah sebagai berikut:

1. Penelitian ini tidak menggambarkan pengaruh dari fungsi manajemen keuangan terhadap nilai perusahaan secara menyeluruh karena tidak mengikutsertakan variabel keputusan investasi yang menjadi salah satu bagian dari fungsi manajemen keuangan.
2. Penelitian ini tidak dapat digeneralisasikan untuk seluruh jenis perusahaan karena penelitian ini hanya menggunakan perusahaan manufaktur sebagai sampel penelitian.

### 5.3 Saran

Berdasarkan kesimpulan yang diperoleh dan beberapa keterbatasan yang ada, maka terdapat beberapa saran yang ditujukan kepada para peneliti selanjutnya terkait dengan penelitian mengenai kinerja keuangan, yaitu:

1. Menambahkan variabel keputusan investasi ke dalam penelitian selanjutnya agar dapat menggambarkan pengaruh dari fungsi manajemen keuangan terhadap nilai perusahaan secara menyeluruh. Penambahan variabel keputusan investasi dapat menggunakan proksi *capital expenditure (capex)* yang dihitung dengan mengurangkan total aktiva tetap pada periode t dengan total aktiva pada periode t-1 kemudian dibagi dengan total asset.
2. Pada penelitian selanjutnya dapat menambahkan populasi penelitian tidak hanya terbatas pada perusahaan manufaktur tetapi dapat juga menambahkan perusahaan dagang dan perusahaan jasa sehingga hasil penelitian dapat mencakup seluruh jenis perusahaan.

UMMN