

BAB 5

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Dari analisis data serta pembahasan, dapat diambil beberapa kesimpulan, yaitu:

1. Struktur modal berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, artinya perusahaan mampu mengelola hutang dengan baik demi meningkatkan kesejahteraan pemegang saham, seperti melakukan ekspansi, dan pengembangan produk baru. Dengan demikian, hipotesis pertama ditolak.
2. Kebijakan deviden tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, artinya kesejahteraan pemegang saham tidak ditentukan oleh besarnya dividen tunai yang dibagikan oleh perusahaan. Oleh karena itu, hipotesis kedua ditolak.
3. Kepemilikan manajerial berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan, artinya semakin tinggi persentase kepemilikan saham yang dimiliki oleh manajer, manajer justru mementingkan kesejahtraannya sendiri daripada mengutamakan kesejahteraan pemegang saham. Hal bertentangan dengan *agency problem* yang dikemukakan oleh Jensen dan Meckling (1976) yang menyatakan bahwa kepemilikan manajerial dapat meminimalisir *agency problem* karena *conflict of interest* semakin kecil. Dengan demikian, hipotesis ketiga ditolak.
4. Profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, artinya semakin besar kemampuan perusahaan menghasilkan laba, maka kesejahteraan pemegang saham semakin meningkat. Hal ini disebabkan karena profitabilitas yang tinggi merupakan cerminan

bahwa perusahaan memiliki tata kelola yang baik dan mampu bersaing dengan kompetitornya. Profitabilitas yang tinggi juga akan memperbesar *free cash flow* yang dapat dibagikan ke pemegang saham dalam bentuk dividen tunai atau disimpan dalam bentuk laba ditahan. Oleh karena itu, hipotesis keempat diterima.

5. Ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Perusahaan yang besar dapat mencerminkan tata kelola perusahaan yang baik. Oleh karena itu, banyak investor tertarik dan membeli saham perusahaan tersebut. Dengan demikian, hipotesis kelima diterima.
6. Likuiditas berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Artinya, semakin besar aktiva lancar perusahaan maka kesejahteraan investor menurun. Investor beranggapan bahwa perusahaan memiliki terlalu besar *idle capacity* dan menanggung *opportunity cost*. Seharusnya *idle capacity* tersebut dapat dikelola dalam bentuk investasi yang dapat menghasilkan profit lebih banyak, tetapi perusahaan lebih memilih untuk menyimpannya guna berjaga-jaga dalam melunasi hutang jangka pendeknya. Dengan demikian, hipotesis keenam ditolak.

5.2 Saran

Peneliti memberikan beberapa saran, baik berupa saran akademis dan saran praktis, yaitu:

5.2.1 Saran Praktis

Berikut merupakan saran praktis bagi perusahaan:

1. Ketika perusahaan mampu mengelola dana yang bersumber dari hutang, perusahaan dapat menambah jumlah hutang untuk mendukung pengembangan operasi perusahaan.
2. Lebih banyak memperkerjakan komisaris atau memperbesar insentif untuk manajer, sehingga manajer dapat bekerja sesuai dengan kepentingan pemegang saham.
3. Terapkan tata kelola perusahaan yang baik melalui peningkatan profitabilitas, asset, serta pengelolaan sumber daya yang efektif dan efisien, sehingga mengundang investor untuk berinvestasi pada perusahaan.

5.2.2 Saran Akademis

Berikut merupakan saran akademis yang berguna bagi penelitian selanjutnya:

1. Peneliti dapat menggunakan sampel yang berbeda karena tiap industri memiliki karakteristik yang berbeda-beda.
2. Peneliti dapat menggunakan proxy lain dalam mengukur variabel, agar dapat saling mendukung dan melengkapi penelitian sebelumnya.
3. Peneliti dapat memperpanjang periode penelitian, agar data yang didapatkan dapat semakin komprehensif.

DAFTAR PUSTAKA

- Alkhatib, K. 2012. "The Determinants of Leverage of Listed Companies", *International Journal of Business and Social Science*, Vol. 3, No. 24.
- Antwi, S., E. F. E. A. Mills, dan Zhao. 2012. "Capital Structure and Firm Value: Empirical Evidence from Ghana", *International Journal of Business and Social Science*. Vol. 3 No. 22.
- Berger, P. G., E. Ofek, dan D. L. Yermack. 1997. "Managerial Entrenchment and Capital Structure Decisions", *The Journal of Finance*, Vol. 52, Issue 4, page 1411-1438.
- Brigham, E. F., dan J. F. Houston. 2007. "Fundamentals of Financial Management". *Eleventh Edition*. USA: University of Florida.
- Chowdhury, A., dan S. P. Chowdhury. 2010. "Impact of Capital Structure on Firm's Value: Evidence from Bangladesh", *Business and Economic Horizons*, Vol. 3 Issue 3.
- Garanina, T., dan O. Petrova. 2015. "Liquidity, Cash Conversion Cycle and Financial Performance: Case of Russian Companies", *Investment Management and Financial Innovations*, Vol. 12, Issue 1.
- Gordon, M. J. 1963. "Optimal Investment and Financing Policy", *Journal of Finance*, pp. 264-272.
- Husnan, S. 2004. "Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas". Edisi 4. Yogyakarta: BPFE.

- Iramani, Rr., dan E. Febrian. 2005. "Financial Value Added: Suatu Paradigma Dalam Pengukuran Kinerja dan Nilai Tambah Perusahaan", *Jurnal Akuntansi & Keuangan*, Vol. 7, No. 1.
- Janthan, A. A. 2013. "The Relationship between Dividend Payout and Firm Profitability: A Study of Listed Hotels and Restaurant Companies in Sri Lanka", *International Journal of Scientific and Research Publications*, Vol. 3 Issue 6.
- Jensen, M., dan W. Meckling. 1976. "Theory of The Firm: Managerial Behaviour, Agency, and Ownership Structure", *Journal of Financial Economics*, 305-360.
- Keown, dkk. 2004. "Manajemen Keuangan 1". Edisi 9. Surabaya: Salemba Empat.
- Kumar, B. R. 2015. "Determinants of Value Creation: An Empirical Examination from UAE Market", *International Journal of Economics and Financial Issues* Vol. 5, No. 1, pp.75-85.
- Lintner, J. 1962. "Dividends, Earnings, Leverage, Stock Prices, and The Supply of Capital to Corporations", *Review of Economics and Statistics*, pp. 243-269.
- Masum, A. A. 2014. "Dividend Policy and Its Impact on Stock Price – A Study of Commercial Banks Listed in Dhaka Stock Exchange", *Global Disclosure of Economics and Business*, Vol. 3 No. 1.
- McConnel, J. J., H. Servaes. 1990. "Additional Evidence on Equity Ownership and Corporate Value", *Journal of Financial Economics* 27, 595-612.

- Modigliani, F., dan M. H. Miller. 1958. "The Cost of Capital, Corporate Finance and The Theory of Investment", *The American Economic Review*, Vol. XLVIII, No. 3
- Morck, R., A. Shleifer., dan R. W. Vishny. 1988. "Management Ownership and Market Valuation", *Journal of Financial Economics* 20, 293-315.
- Myers, S. C. 2001. "Capital Structure", *Journal of Economic Perspective*, Vol.15, No. 2, pp.81-102.
- Myers, S. C., dan N. S. Majluf. 1984. "Corporate Financing and Investment Decision When Firm Have Information That Investor Do Not Have", *Journal of Financial Economics*, 187-221.
- Riyanto, B. 2001. "Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan". Edisi 4. Yogyakarta: BPFE.
- Ruan, W., G. Tian, dan S. Ma. 2011. "Managerial Ownership, Capital Structure, and Firm Value: "Evidence from China's Civilian-run Firms", *Australian Accounting Business and Finance*, Vol. 5, Issue 3.
- Salvatore, D. 2005. "Ekonomi Manajerial Dalam Perekonomian Global Buku 1". Edisi 5. Jakarta: Salemba Empat.
- Sartono, A. 2008. "Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi. Edisi 4. Yogyakarta: BPFE.
- Subramaryam, K. R., dan J. J. Wild. 2010. "Analisis Laporan Keuangan". Edisi: 10. Surabaya: Salemba Empat.
- Sujoko., U. Soebiantoro. 2007. "Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, *Leverage*, Faktor Intern dan Faktor

Ekstern Terhadap Nilai Perusahaan”, Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan. Vol 9 No. 1.

Tandelilin, E. 2001. “Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio”. Edisi Pertama. Yogyakarta: BPFE.

Van Horne, J. C., dan J. M. Wachowicz. 1999. “Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan 1”. Edisi 12. Surabaya: Salemba Empat.

Warsono. 2001. “Manajemen Keuangan Keputusan Keuangan Jangka Panjang”. Edisi Pertama. Malang: UMM Press.

Yusuf, M., dan Soraya. 2004. “Faktor-faktor yang Mempengaruhi Praktik Perataan Laba Pada Perusahaan Asing dan Non Asing di Indonesia. Studi Kasus pada Perusahaan disektor Manufaktur yang Terdaftar Sebagai Penanaman Modal Asing dan Perusahaan yang Terdaftar sebagai Penanaman Modal Dalam Negeri”. Jurnal Akuntansi dan Auditing Indonesia, Vol. 8, No. 1.

www.idx.co.id.