

BAB 5

SIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN

5.1 Simpulan

Berdasarkan hasil analisis data dan pembahasan dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Pengaruh pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan tidak diperkuat dengan klasifikasi saham *blue chip* dan non *blue chip*.
2. Pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.
3. Ada perbedaan nilai perusahaan antara perusahaan dengan saham *blue chip* dan perusahaan dengan saham non *blue chip*.
4. Struktur modal tidak berpengaruh secara signifikan sebagai variabel kontrol terhadap nilai perusahaan.
5. Ukuran perusahaan berpengaruh secara positif dan signifikan sebagai variabel kontrol terhadap nilai perusahaan.

5.2 Keterbatasan

Beberapa keterbatasan pada penelitian ini antara lain:

1. Sampel yang digunakan adalah perusahaan manufaktur pada tahun 2012 hingga 2014.
2. Untuk mengklasifikasikan perusahaan dengan saham *blue chip* dalam penelitian ini hanya menggunakan satu indikator yaitu likuiditas perusahaan. Menurut Darmadji dan Fakhruddin

(2001) klasifikasi saham *blue chip* memiliki beberapa kriteria antara lain reputasi tinggi, sebagai *leader* di industri sejenis, memiliki pendapatan yang stabil, dan konsisten dalam membayar dividen.

5.3 Saran

Saran untuk menyempurnakan penelitian selanjutnya:

1. Menggunakan sampel penelitian selain perusahaan manufaktur.
2. Menggunakan kriteria lain dalam klasifikasi saham *blue chip* seperti perusahaan dengan pendapatan stabil selama beberapa tahun dan pembayaran deviden dilakukan perusahaan secara teratur.

DAFTAR PUSTAKA

- Analisa, Y., 2011, Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Profitabilitas, dan Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2006-2008, Skripsi S1. Universitas Diponegoro, Semarang.
- Brigham, E.F., dan J.F. Houston, 2001, *Manajemen Keuangan*, edisi keempat, Buku Satu, Jakarta: Erlangga.
- Brigham, E.F., dan L.C. Gapenski, 2006, *Intermediate Financial Management, 7th Edition.*, SeaHarbor Drive: The Dryden Press.
- Christiawan, Y.J., dan J. Tarigan, Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Hutang, Kinerja Dan Nilai Perusahaan. <http://journal.uii.ac.id>. (5 September 2015).
- Darmadji, T., dan H.M. Fakhruddin, 2001, *Pasar Modal di Indonesia: Pendekatan Tanya Jawab*, Edisi Pertama, Jakarta: Salemba Empat.
- Duwi, P., 2008, *Mandiri Belajar SPSS*, Cetakan Pertama, Yogyakarta: Mediakom.
- Fama, Eugene., 1970, Efficient market: A review of theory and empirical work, *Journal of Finance*, Vol. 25, No. 2, Mei: 383-417.
- Fama, Eugene., 1991, Efficient Capital Markets: II, *Journal of Finance*, Vol. 46, No. 4: 1575-1617.
- Fakhruddin, M., dan M. Hadianto, 2001, *Perangkat dan Model Analisis Investasi di Pasar Modal*, Jakarta: PT. Elex Media Komputindo.

- Ghozali, I., 2009, *Aplikasi Multivariate Dengan Program SPSS*, Semarang: Univesritas Diponegoro.
- Gumanti, T.A., dan E. Utami, 2002, Bentuk Pasar Efisien dan Pengujiannya, *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 4, No. 1, Mei: 54-68.
- Haugen, R.A., 2001, *Modern Portfolio Theory*, 5th Edition, New Jersey: Prentice Hall.
- Hermuningsih, Sri., 2013, Pengaruh Profitabilitas, Peluang Tumbuh, Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Publik di Indonesia, *Buletin Ekonomi Moneter dan Perbankan*, Oktober 2013.
- Indriyo, dkk., 2002, *Manajemen Keuangan*, Edisi 4, Yogyakarta: BPPE.
- Jogiyanto, H.M., 2000, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Edisi II, Yogyakarta: BPFE-UGM.
- Jones, Charles P., 1998, *Investment: Analysis and Management*, 6th Edition, California: John Wiley and Son.
- Kartini, dan T. Arianto, 2008, Struktur Kepemilikan, Profitabilitas, Pertumbuhan Aktiva, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, Vol. 12 No.1 : 11-21.
- Kesuma, A., 2009, Analisis Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Serta Pengaruhnya Terhadap Harga Saham Perusahaan Real Estate yang Go Publik di Bursa Efek Indonesia Castro, *jurnal manajemen dan kewirausahaan*, Vol. 11, No. 1, Maret: 38-45.
- Martono, dan D.A. Harjito., 2010, *Manajemen Keuangan*, Yogyakarta: Ekonisia.

- Mayasari, Linda., 2011, Analisis Pengaruh Tingkat Inflasi, Tingkat Suku Bunga, Nilai Tukar Rupiah, Jumlah Uang Beredar, dan Produksi Industri Terhadap Harga Saham *Blue Chip Study* Pada Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2005-2009, Surakarta: Fakultas Ekonomi Universitas Sebelas Maret, Surakarta.
- Myers, S.C., 2001, Capital Structure, *The journal of Economic Perspective*, Vol 15. No. 2 (Spring, 2001), 81-201.
- Nasution, B. A., dan A. Akhmad, 2010, Pengaruh Struktur Modal, Biaya Ekuitas (*Cost Of Equity*) dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan yang Terdaftar Di BEI, *Jurnal Ekonom*, Vol. 13, No. 2, April 2010.
- Puspita, N. S., 2011, Analisis Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2007 – 2009 (Studi Kasus Pada Sektor *Industri Food And Beverages*), Semarang: Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro, Semarang.
- Safrida, Eli., 2008, Pengaruh Struktur Modal dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Jakarta, Medan: Program Pasca Sarjana Universitas Sumatera Utara Medan.
- Sartono, Agus., 2008, *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*, Yogyakarta: BPFE.
- Sekaran, U., 2011, *Metodologi Penelitian Untuk Bisnis*, Edisi 4, Jakarta: Salemba Empat.
- Soliha, E., dan Taswan, 2002, Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Serta Beberapa Faktor yang Mempengaruhinya, *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, STIE Stikubank Semarang.

Sriwardany., 2007, Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Struktur Modal dan Dampaknya Terhadap Perubahan Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Tbk, Medan: Program Pasca Sarjana Universitas Sumatera Utara Medan.

Sugiyono., 2012, *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&B*, Bandung: Alfabeta.

Suharli, Michael., 2006, Study Empiris Terhadap Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Go Public di Indonesia, *Jurnal Maksi*, Vol. 6, No. 1, Januari : 23-41.

Sujoko, dan Subianto., 2007, Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Leverage, Faktor Intern, dan Faktor Ekstern Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiric Pada Perusahaan Manufaktur dan Non-Manufaktur di Bursa Efek Jakarta), Vol. 9, No. 1, Maret: 41-48.

Sulistiono., 2010, Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur di BEI Tahun 2006-2008, Semarang: Program Studi Akuntansi Universitas Negri Semarang.

Tandelilin, Eduardus., 2007, *Analisis Investasi dan Manajemen. Portofolio* (Edisi Pertama, Cetakan Kedua), Yogyakarta: BPF.

Wibowo, A.E., 2012, *Aplikasi Praktis SPSS Dalam Penelitian*, Yogyakarta: Gava Media.

www.idx.com

Yuliana., Akbar, D. A., dan Rini. A., 2013, Pengaruh Struktur Modal dan *Return On Equity* (ROE) Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Pertanian di Bursa Efek Indonesia, Medan: Jurusan Akuntansi STIE MDP.

Yulita, N., 2014, Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen, dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan, Padang: Program Studi Akuntansi Universitas Negeri Padang.

Yustitianoingrum, I.K., 2013, Pengaruh Deviden, Kebijakan Hutang, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur di BEI, Semarang: Universitas Negeri Semarang.

DAFTAR PUSTAKA

- Analisa, Y., 2011, Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Profitabilitas, dan Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2006-2008, Skripsi S1. Universitas Diponegoro, Semarang.
- Brigham, E.F., dan J.F. Houston, 2001, *Manajemen Keuangan*, edisi keempat, Buku Satu, Jakarta: Erlangga.
- Brigham, E.F., dan L.C. Gapenski, 2006, *Intermediate Financial Management, 7th Edition.*, SeaHarbor Drive: The Dryden Press.
- Christiawan, Y.J., dan J. Tarigan, Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Hutang, Kinerja Dan Nilai Perusahaan. <http://journal.uii.ac.id>. (5 September 2015).
- Darmadji, T., dan H.M. Fakhruddin, 2001, *Pasar Modal di Indonesia: Pendekatan Tanya Jawab*, Edisi Pertama, Jakarta: Salemba Empat.
- Duwi, P., 2008, *Mandiri Belajar SPSS*, Cetakan Pertama, Yogyakarta: Mediakom.

- Fama, Eugene., 1970, Efficient market: A review of theory and empirical work, *Journal of Finance*, Vol. 25, No. 2, Mei: 383-417.
- Fama, Eugene., 1991, Efficient Capital Markets: II, *Journal of Finance*, Vol. 46, No. 4: 1575-1617.
- Fakhruddin, M., dan M. Hadianto, 2001, *Perangkat dan Model Analisis Investasi di Pasar Modal*, Jakarta: PT. Elex Media Komputindo.
- Ghozali, I., 2009, *Aplikasi Multivariate Dengan Program SPSS*, Semarang: Univesritas Diponegoro.
- Gumanti, T.A., dan E. Utami, 2002, Bentuk Pasar Efisien dan Pengujiannya, *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 4, No. 1, Mei: 54-68.
- Haugen, R.A., 2001, *Modern Portfolio Theory*, 5th Edition, New Jersey: Prentice Hall.
- Hermuningsih, Sri., 2013, Pengaruh Profitabilitas, Peluang Tumbuh, Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Publik di Indonesia, *Buletin Ekonomi Moneter dan Perbankan*, Oktober 2013.
- Indriyo, dkk., 2002, *Manajemen Keuangan*, Edisi 4, Yogyakarta: BPPE.
- Jogiyanto, H.M., 2000, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Edisi II, Yogyakarta: BPFE-UGM.
- Jones, Charles P., 1998, *Investment: Analysis and Management*, 6th Edition, California: John Wiley and Son.
- Kartini, dan T. Arianto, 2008, Struktur Kepemilikan, Profitabilitas, Pertumbuhan Aktiva, dan Ukuran Perusahaan Terhadap

Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, Vol. 12 No.1 : 11-21.

Kesuma, A., 2009, Analisis Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Serta Pengaruhnya Terhadap Harga Saham Perusahaan Real Estate yang Go Publik di Bursa Efek Indonesia Castro, *jurnal manajemen dan kewirausahaan*, Vol. 11, No. 1, Maret: 38-45.

Martono, dan D.A. Harjito., 2010, *Manajemen Keuangan*, Yogyakarta: Ekonisia.

Mayasari, Linda., 2011, Analisis Pengaruh Tingkat Inflasi, Tingkat Suku Bunga, Nilai Tukar Rupiah, Jumlah Uang Beredar, dan Produksi Industri Terhadap Harga Saham *Blue Chip Study* Pada Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2005-2009, Surakarta: Fakultas Ekonomi Universitas Sebelas Maret, Surakarta.

Myers, S.C., 2001, Capital Structure, *The journal of Economic Perspective*, Vol 15. No. 2 (Spring, 2001), 81-201.

Nasution, B. A., dan A. Akhmad, 2010, Pengaruh Struktur Modal, Biaya Ekuitas (*Cost Of Equity*) dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan yang Terdaftar Di BEI, *Jurnal Ekonom*, Vol. 13, No. 2, April 2010.

Puspita, N. S., 2011, Analisis Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2007 – 2009 (Studi Kasus Pada Sektor *Industri Food And Beverages*), Semarang: Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro, Semarang.

Safrida, Eli., 2008, Pengaruh Struktur Modal dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan

Manufaktur di Bursa Efek Jakarta, Medan: Program Pasca Sarjana Universitas Sumatera Utara Medan.

Sartono, Agus., 2008, *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*, Yogyakarta: BPFE.

Sekaran, U., 2011, *Metodologi Penelitian Untuk Bisnis*, Edisi 4, Jakarta: Salemba Empat.

Soliha, E., dan Taswan, 2002, Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Serta Beberapa Faktor yang Mempengaruhinya, *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, STIE Stikubank Semarang.

Sriwardany., 2007, Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijaksanaan Struktur Modal dan Dampaknya Terhadap Perubahan Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Tbk, Medan: Program Pasca Sarjana Universitas Sumatera Utara Medan.

Sugiyono., 2012, *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&B*, Bandung: Alfabeta.

Suharli, Michael., 2006, Study Empiris Terhadap Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Go Public di Indonesia, *Jurnal Maksi*, Vol. 6, No. 1, Januari : 23-41.

Sujoko, dan Subianto., 2007, Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Leverage, Faktor Intern, dan Faktor Ekstern Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiric Pada Perusahaan Manufaktur dan Non-Manufaktur di Bursa Efek Jakarta), Vol. 9, No. 1, Maret: 41-48.

Sulistiono., 2010, Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur di BEI Tahun 2006-2008, Semarang: Program Studi Akuntansi Universitas Negeri Semarang.

Tandelilin, Eduardus., 2007, *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio* (Edisi Pertama, Cetakan Kedua), Yogyakarta: BPFPE.

Wibowo, A.E., 2012, *Aplikasi Praktis SPSS Dalam Penelitian*, Yogyakarta: Gava Media.

www.idx.com

Yuliana., Akbar, D. A., dan Rini. A., 2013, Pengaruh Struktur Modal dan *Return On Equity* (ROE) Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Pertanian di Bursa Efek Indonesia, Medan: Jurusan Akuntansi STIE MDP.

Yulita, N., 2014, Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen, dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan, Padang: Program Studi Akuntansi Universitas Negeri Padang.

Yustitiani, I.K., 2013, Pengaruh Deviden, Kebijakan Hutang, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur di BEI, Semarang: Universitas Negeri Semarang.