PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, STRUKTUR MODAL DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2017

SKRIPSI

Untuk Memenuhi Sebagai Persyaratan Memperoleh Gelar
Sarjana Ekonomi Program Studi Akuntansi

Peminatan:
Akuntansi Keuangan

Diajukan Oleh:
ANIKE ARDA AFINDA
NIM. 1522100894

FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS WIDYA DHARMA
KLATEN

2019

HALAMAN PERSETUJUAN

PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, STRUKTUR MODAL DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2017

Diajukan oleh:

ANIKE ARDA AFINDA

NIM: 1522100894

Telah disetujui pembimbing untuk dipertahankan di hadapan

Dewan Penguji Skripsi Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi

Universitas Widya Dharma

Pada tanggal: .....

Pembimbing I	Pembimbing II
Agung N. Jati, S.E., M.Si., M.Pd., Ak., CA.	Cahaya Nugrahani, S.E., M.Si.
NIDN. 0620017001	NIDN. 0605017702

Mengetahui:

Ketua Program Studi Akuntansi

Agung N Jati S.E., M.Si., M.Pd., Ak., CA.

NIDN. 0620017001

HALAMAN PENGESAHAN

PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, STRUKTUR MODAL DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2017

Diajukan oleh:

ANIKE ARDA AFINDA

NIM: 1522100894

Telah dipertahankan di hadapan Dewan Penguji Skripsi
Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Widya Dharma
dan diterima untuk memenuhi sebagian persyaratan memperoleh gelar
Sarjana Ekonomi Program Studi Akuntansi
Pada tanggal: .....

Ketua	Sekretaris
Dr. Sutrisno Badri, M.Sc.	Tri Utami, S.E., M.Sc.
NIDN. 0207055601	NIDN. 0610108901
Anggota	**Anggota**
Agung N. Jati, S.E., M.Si., M.Pd., Ak., CA.	Cahaya Nugrahani, S.E., M.Si.
NIDN. 0620017001	NIDN. 0605017702

Disahkan Oleh
Dekan Fakultas Ekonomi

Dr. Sutrisno Badri, M.Sc.
NIDN. 0207055601

PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Anike Arda Afinda

NIM : 1522100894

Program Studi : Akuntansi

Fakultas : Ekonomi

Dengan ini menyatakan dengan sesungguhnya bahwa karya ilmiah skripsi yang berjudul, **"Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Struktur Modal dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI tahun 2017"** adalah benar benar karya sendiri dan bebas dari plagiat. Hal-hal yang bukan merupakan karya saya dalam penelitian ini telah diberi tanda sitasi dan ditunjukan dalam daftar pustaka. Apabila lain waktu terbukti ada penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penulis.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi dan digunakan sebagaimana mestinya.

Klaten, Juni 2019

METERAI TEMPEL

6000

Anike Arda Afinda

NIM. 1522100894

MOTTO

Ketika engkau berpikir untuk menyerah ditengah-tengah perjuanganmu, ingatlah orang yang ingin engkau bahagiakan.

(Gisthi Gandari)

Sesungguhnya bersama kesulitan itu ada kemudahan. Maka apabila engkau telah selesai (dari suatu urusan), tetaplah bekerja keras (untuk urusan yang lain) dan hanya kepada Tuhanmulah engkau berharap.

(Q.S, Al Insyirah: 6-8)

PERSEMBAHAN

Skripsi ini Penulis persembahakan untuk:

1. Orang tua saya tercinta Ayah Arifin dan Mama Rinda serta adik saya Chrisma Galih Nur Syifa dan keluarga besar saya yang tanpa lelah memberikan doa dan dukungan tanpa henti dalam hidup saya.
2. Sahabat tersayang Anggi Sita dan Rahma Fitri yang telah memberikan semangat dan motivasi.
3. Sahabat saya "Strong Girls" (Mifta, Lina dan Ratna) telah mengajarkan banyak hal dan memberikan semangat untuk tidak putus asa.
4. Sahabat saya "Gengs Riwil" (Ayu, Alin dan Sukma) yang selalu ada ketika saya berproses, selalu ikhlas menerima segala keluh kesah saya dan saling menguatkan satu sama lain.
5. Sahabat saya " Keluarga Cemara" (Mas Susanto, Mas Tom, dan Mbak Ambar) yang selalu memberi semangat kepada saya.
6. Teman-teman Mahasiswa Akuntansi Universitas Widya Dharma Klaten Angkatan 2015 yang selalu berjuang bersama.
7. Dan untuk semua teman, sahabat, dan saudara saya yang telah mendoakan dan mensupport saya dalam menyelesaikan skripsi ini.

KATA PENGANTAR

Asalamu'alaikum warohmatullohi wabarokatuh

Puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT yang telah melimpahkan ridha dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi dengan judul "Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Struktur Modal dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI tahun 2107" ini dengan baik dan lancar. Penyusunan skripsi ini bertujuan untuk memenuhi sebagian persyaratan guna memeperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Widya Dharma Klaten. Selama penyusunan skripsi ini, penulis telah banyak mendapat bantuan, bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak, oleh karenanya dalam kesempatan ini penulis menyampaikan ucapan terimakasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Triyono, M.Pd., selaku Rektor Universitas Widya Dharma Klaten.
2. Bapak Dr. Sutrisno Badri M.Sc., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Widya Dharma.
3. Bapak Agung Nugroho Jati, S.E., M.Si., M.Pd., Ak., CA., selaku Ketua Program Studi Akuntansi, dan selaku pembimbing I yang telah memberikan bimbingan, arahan, dan saran dalam penyusunan skripsi ini.
4. Ibu Cahaya Nugrahani, S.E., M.Si., selaku Pembimbing II yang telah memberikan bimbingan, arahan, dan saran dalam penyusunan skripsi ini.
5. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi Universitas Widya Dharma Klaten yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan selama masa perkuliahan.
6. Orang tua dan saudara saya beserta keluarga besar yang senantiasa memberikan semangat dan doanya kepada saya dalam menyelesaikan tulisan ini.

Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu di sini, yang telah membantu dalam penyelesaian skripsi ini. Semoga semua bantuan yang telah diberikan menjadi amal di sisi Allah SWT. Penulis berharap semoga skripsi ini bermanfaat dalam menunjang perkembangan ilmu pengetahuan dan bermanfaat bagi yang membaca. Akhirnya kepada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini penulis ucapkan terimakasih.

Wassalamu'alaikum warohmatullohi wabarokatuh.

Klaten, Juni 2019

Anike Arda Afinda

NIM. 1522100894

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL..... i
HALAMAN PERSETUJUAN..... ii
HALAMAN PENGESAHAN..... iii
HALAMAN PERNYATAAN..... iv
HALAMAN MOTTO..... v
HALAMAN PERSEMBAHAN..... vi
KATA PENGANTAR..... vii
DAFTAR ISI..... ix
DAFTAR TABEL..... xi
DAFTAR GAMBAR..... xii
DAFTAR LAMPIRAN..... xiii
ABSTRAK..... xiv
BAB I PENDAHULUAN..... 1
A. Latar Belakang..... 1
B. Rumusan Masalah..... 7
C. Tujuan Penelitian..... 7
D. Manfaat Penelitian..... 8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA..... 9
A. Landasan Teori..... 9
1. *Agency Theory*..... 9
2. *Trade-off Theory*..... 10
3. Nilai Perusahaan..... 12
4. Kepemilikan Manajerial..... 12
5. Struktur Modal..... 15
6. Pertumbuhan Perusahaan..... 17
B. Faktor-Faktor yang Memepengaruhi Nilai Perusahaan dan Pengembangan Hipotesis 18
C. Model Penelitian..... 21

BAB III METODE PENELITIAN..... 22
A. Jenis Penelitian..... 22
B. Jenis dan Sumber Data..... 22
C. Populasi dan Sampel Penelitian..... 22
D. Definisi Operasional Variabel..... 23
E. Teknik Analisis Data..... 26
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN..... 32
A. Deskriptif Data Analisis..... 32
B. Hasil Penelitian..... 35
1. Statistik Deskriptif..... 35
2. Uji Asumsi Klasik..... 36
3. Uji Hipotesis..... 39
C. Pembahasan 45
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN..... 48
A. Kesimpulan..... 48
B. Keterbatasan 49
C. Saran..... 49
DAFTAR PUSTAKA..... 51
LAMPIRAN..... 55

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Kriteria Sampel Penelitian..... 33

Tabel 4.2 Daftar Sampel Perusahaan Manufaktur..... 34

Tabel 4.3 Hasil Uji Statistik Deskriptif..... 36

Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas..... 38

Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolinearitas..... 39

Tabel 4.6 Hasil Uji Heteroskesdastisitas..... 40

Tabel 4.7 Hasil Uji Regresi Linier Berganda..... 41

Tabel 4.8 Hasil Uji F..... 43

Tabel 4.9 Hasil Uji t..... 43

Tabel 4.10 Hasil Uji Koefisien Determinasi..... 45

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Model Penelitian..... 21

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Statistik Deskriptif
Lampiran 2	Hasil Uji Asumsi Klasik (Normalitas, Multikolinearitas ,Heteroskedastisitas)
Lampiran 3	Hasil Uji Regresi

ABSTRAK

ANIKE ARDA AFINDA, 1522100894, 2019. "Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Struktur Modal dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI tahun 2017".

Tujuan dari penelitian ini untuk mengetahui Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Struktur Modal dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI tahun 2017. Pemilihan sampel dengan menggunakan teknik *purposive sampling*, diperoleh 41 perusahaan yang memenuhi kriteria sampel penelitian ini. Metode analisis yang digunakan antara lain uji asumsi klasik meliputi uji normalitas, uji multikolinearitas dan uji heteroskedastisitas, uji hipotesis meliputi analisis regresi linier berganda, uji f, uji t dan uji koefisien determinasi. Hasil penelitian menunjukan bahwa kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, struktur modal memiliki pengaruh negatif terhadap nilai perusahaan dan pertumbuhan perusahaan memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: kepemilikan manajerial, struktur modal, pertumbuhan perusahaan, nilai perusahaan.

ABSTRACT

ANIKE ARDA AFINDA, 1522100894, 2019. "The Effect of Managerial Ownership, Capital Structure and Company Growth on Corporate Values in Manufacturing Companies Listed on the IDX in 2017".

The purpose of this study is to find out the Effect of Managerial Ownership, Capital Structure and Company Growth on Company Values in Manufacturing Companies Registered on the Indonesian Stock Exchange in 2017. The selection of samples using purposive sampling technique, obtained 41 companies that met the sample criteria of this study. The analytical methods used include classic assumption tests including normality test, multicollinearity test and heteroscedasticity test, hypothesis testing includes multiple linear regression analysis, f test, t test and test coefficient of determination. The results of the study show that managerial ownership does not affect the value of the company, the capital structure has a negative influence on the value of the company and the growth of the company has a positive influence on the value of the company.

Keywords: managerial ownership, capital structure, company growth, company value.

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Perkembangan dalam dunia bisnis menuntut setiap perusahaan untuk dapat menciptakan keunggulan kompetitif dalam bidang usahanya. Pemanfaatan sumber daya perusahaan yang efisien dan efektif dalam menjalankan kegiatan operasional dapat membantu perusahaan untuk memenangkan kompetisi persaingan dalam pasar. Oleh sebab itu, perusahaan cenderung akan selalu menunjukkan kinerja yang baik. Salah satu alat ukur yang dapat digunakan untuk mengetahui kinerja perusahaan adalah besarnya angka laba yang diperoleh. Angka laba yang semakin tinggi dari tahun ke tahun diasumsikan bahwa perusahaan mampu mengelola sumber dayanya secara maksimal untuk memperoleh keuntungan. Namun angka laba yang diperoleh merupakan hasil akhir dari suatu siklus akuntansi dan mengingat bahwa proses penyusunan laporan keuangan dengan menggunakan dasar akrual yang penuh dengan estimasi dan penilaian dapat memberikan peluang kepada pihak perusahaan untuk memilih metode yang paling sesuai dengan kondisi perusahaan selama sejalan dengan Standar Akuntansi Keuangan (SAK) yang berlaku (Subramanyam dan Wild, 2010).

Perusahaan harus mampu meningkatkan kinerja untuk memperoleh keuntungan maksimal dan terhindar dari kebangkrutan, maka perusahaan membutuhkan dana yang lebih dari investor. Dalam menanamkan modalnya,

investor tidak hanya tertarik dengan perusahaan dengan angka laba atau keuntungan yang besar saja, tetapi para investor selalu melihat banyak sisi sebelum menanamkan modalnya. Salah satunya adalah nilai perusahaan. Perusahaan harus mampu meningkatkan nilai perusahaan. Nilai perusahaan dikaitkan dengan harga saham, semakin tinggi harga saham maka semakin tinggi nilai perusahaan. Sebaliknya, semakin rendah harga saham maka semakin rendah nilai perusahaan. Nilai perusahaan dilihat dari nilai total aset, semakin tinggi nilai perusahaan maka perusahaan memiliki citra yang semakin baik (Sujianto, 2001).

Dalam menjalankan usaha, pemegang saham selaku pemilik perusahaan melimpahkan kepada pihak lain yaitu manajer sehingga timbulnya hubungan keagenan. Manajer sebagai orang yang professional diharapkan dapat bertindak atas nama pemilik untuk mencapai tujuan perusahaan, yaitu meningkatkan nilai perusahaan. Namun seringkali para manajer justru tergoda untuk meningkatkan kesejahteraannya sendiri. Hal inilah yang dapat menimbulkan konflik keagenan (*agency conflict*). Adanya konflik keagenan akan menurunkan nilai perusahaan.

Penurunan nilai perusahaan akan berdampak pada kekayaan para pemegang saham. Konflik yang terjadi antara pemilik perusahaan dan manajer dapat diminimumkan dengan jalan mensejajarkan kepentingan pemilik perusahaan dengan manajer. Menurut Jensen dan Meckling dalam Erni (2015) mekanisme untuk mengatasi konflik keagenan antara lain dengan meningkatkan kepemilikan manajerial (*insider ownership*).

Nilai perusahaan juga akan dipengaruhi tingkat struktur modal perusahaan. Menurut Brigham dan Houston (2011), penggunaan hutang pada tingkat tertentu akan dapat mengurangi biaya modal perusahaan karena biaya atas hutang merupakan pengurangan atas pajak perusahaan dan dapat meningkatkan harga saham. Sehingga dapat dikatakan penambahan hutang dalam proporsi yang tepat dapat mencapai tingkat struktur modal yang optimal dan akan mampu meningkatkan nilai perusahaan.

Untuk dapat meningkatkan nilai perusahaan, manajemen harus dapat menentukan struktur modal yang optimal yang dapat digunakan oleh perusahaan. Oleh karena setiap sumber dana mempunyai biaya modal, maka struktur modal yang optimal adalah struktur modal yang meminimalkan biaya modal perusahaan

Selain faktor kepemilikan manajerial dan struktur modal, faktor yang diduga berpengaruh terhadap nilai perusahaan adalah pertumbuhan perusahaan. Pertumbuhan perusahaan merupakan kemampuan perusahaan mengembangkan perusahaan dari waktu ke waktu atau mempertahankan posisi perusahaan. Pertumbuhan perusahaan dapat dilihat dari total asset perusahaan. Tingkat pertumbuhan perusahaan yang tinggi berdampak kepada perusahaan untuk menahan laba daripada membagikan kepada pemegang saham. Tingkat pertumbuhan perusahaan yang tinggi mendorong manajemen perusahaan perusahaan untuk melakukan ekspansi. Menurut Prihantoro (2013), semakin tinggi tingkat pertumbuhan suatu perusahaan, akan semakin besar tingkat kebutuhan dana untuk membiayai ekspansi. Oleh karna itu,

manajemen lebih cenderung menahan laba dibanding membagikannya kepada pemegang saham karena memanfaatkan momentum pertumbuhan perusahaan.

Penelitian Suastini dkk (2016) yang berjudul "Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia (Struktur Modal sebagai Variabel Moderasi)" menyimpulkan bahwa: (1) kepemilikan manajerial berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan (2) pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan (3) struktur modal berpengaruh positif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan (4) struktur modal tidak mampu memoderasi pengaruh kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan (5) struktur modal tidak mampu memoderasi pengaruh pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan.

Penelitian Puspita (2010) dengan judul "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*)" menyimpulkan bahwa: (1) struktur modal memiliki pengaruh yang positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Adanya peningkatan struktur modal akan berpengaruh terhadap peningkatan pada nilai perusahaan. Nilai perusahaan dengan hutang lebih tinggi daripada perusahaan tanpa hutang.; (2) pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan; (3) ukuran perusahaan tidak

berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan; (4) profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Perusahaan dengan profitabilitas tinggi cenderung memiliki nilai perusahaan yang besar; (5) secara simultan, struktur modal, pertumbuhan perusahaan, ukuran perusahaan dan profitabilitas dalam penelitian ini dapat disimpulkan bahwa variabel independen tersebut secara bersama-sama berpengaruh terhadap variabel dependen yaitu nilai perusahaan.

Penelitian Kusumaningrum (2016) yang berjudul "Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, *Growth Opportunity* terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Perusahaan *Food and Beverage* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2015)" menyimpulkan bahwa secara simultan seluruh variabel independen struktur modal,profitabilitas dan *growth opportunity* dalam penelitian ini berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan *food and beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2012-2015. Perusahaan perlu memperhatikan struktur modal, profitabilitas dan *growth opportunity* sehingga ketika peningkatan ketiga variabel terjadi maka investor akan tertarik dengan perusahaan tersebut dengan menginvestasikan modal.

Penelitian Hanifah (2016) dengan judul "Analisa Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Perbankan yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015" menyimpulkan bahwa secara parsial diketahui bahwa struktur modal berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai

perusahaan. Sedangkan pertumbuhan perusahaan, ukuran perusahaan dan profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan secara simultan struktur modal, pertumbuhan perusahaan, ukuran perusahaan dan profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Variabel nilai perusahaan dapat dijelaskan oleh variabel struktur modal, pertumbuhan perusahaan, ukuran perusahaan dan profitabilitas sebesar 35,5%, sedangkan sisanya 64,5% dijelaskan oleh variabel-variabel lain.

Ketidakkonsistenan hasil penelitian-penelitian sebelumnya mendorong peneliti untuk melakukan penelitian kembali serta menggabungkan beberapa variabel yang relevan, sehingga akan memberikan kontribusi terhadap hasil-hasil penelitian terdahulu. Objek dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2017.

Perusahaan manufaktur dipilih sebagai objek penelitian, karena perusahaan manufaktur merupakan emiten terbesar yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan memiliki kontribusi besar terhadap perekonomian Indonesia. Dibandingkan dengan industri lainnya, industri manufaktur memiliki sensitifitas yang tinggi terhadap perekonomian Indonesia dan bahkan dapat dikatakan memiliki peran penting di dunia. Menjadi salah satu pusat perhatian investor, perusahaan manufaktur cenderung membayar dividen untuk memberikan sinyal kepada investor bahwa perusahaan dalam kondisi baik dan memiliki prospek yang terjamin di masa yang akan datang (Suastini, Purbawangsa dan Rahyuda, 2016).

Berdasarkan latar belakang di atas, penulis bermaksud untuk melakukan penelitian dengan judul "Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Struktur Modal dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI tahun 2017".

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang di atas, maka perumusan masalah dalam penelitian adalah berikut ini.

1. Apakah kepemilikan manajerial berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2017?
2. Apakah struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2017?
3. Apakah pertumbuhan perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2017?

C. Tujuan Penelitian

Sesuai dengan rumusan masalah di atas, maka tujuan penelitian adalah sebagai berikut ini

1. Untuk menguji pengaruh kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2017.
2. Untuk menguji pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2017.

3. Untuk menguji pengaruh pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2017.

D. Manfaat Penelitian

Beberapa manfaat yang diharapkan dari penelitian adalah sebagai berikut ini.

1. Bagi Investor

   Penelitian ini diharapkan dapat dijadikan bahan masukan untuk pertimbangan dalam mengevaluasi kinerja perusahaan dan mengambil keputusan untuk melakukan investasi pada suatu perusahaan guna memperoleh kepastian tingkat pengembalian atas investasi yang dilakukan.

2. Bagi Perusahaan

   Penelitian ini diharapkan dapat dijadikan bahan masukan dalam mengambil keputusan untuk meningkatkan nilai perusahaan.

3. Bagi peneliti selanjutnya

   Penelitian ini dapat dijadikan sebagai referensi dalam melakukan penelitian di masa yang akan datang, khususnya penelitian yang berhubungan dengan nilai perusahaan.

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian yang telah diuraikan sebelumnya, dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut ini.

1. Kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal ini diduga karena proporsi kepemilikan saham oleh manajer pada perusahaan sampel masih sangat kecil sehingga dimungkinkan manajer belum merasakan manfaat dari kepemilikan tersebut. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Dwi Sukirni (2012).
2. Struktur modal tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Struktur modal (DER) tinggi, maka nilai perusahaan turun sehingga investor kurang percaya dan tidak berani mengambil risiko besar yang bisa merugikan mereka. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Pasaribu, Topowijono dan Sulasmiyati (2016)
3. Pertumbuhan perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Perusahaan dengan tingkat pertumbuhan yang tinggi memiliki kecenderungan untuk menghasilkan arus kas yang tinggi di masa yang akan datang sehingga akan menarik minat investor untuk menanamkan modal, hal ini akan berpengaruh terhadap naiknya nilai perusahaan. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Suastini, Purbawangsa, dan Rahyuda (2016).

B. Keterbatasan

1. Penelitian ini hanya terbatas pada tiga faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan, yaitu kepemilikan manajerial, struktur modal dan pertumbuhan perusahaan.
2. Penelitian ini hanya terbatas pada perusahaan manufaktur yang terdaftar dalam BEI tahun 2017.

C. Saran

1. Investor hendaknya lebih memperhatikan variabel-variabel yang mampu memberikan gambaran mengenai kondisi perusahaan sebelum melakukan investasi pada perusahaan-perusahaan yang ada di Bursa Efek Indonesia. Pada penelitian ini variabel pertumbuhan perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan sehingga dapat dikatakan bahwa variabel ini mampu menjelaskan kepada investor bagaimana kondisi perusahaan di masa yang akan datang. Tentunya variabel ini merupakan salah satu faktor yang dapat dijadikan bahan pertimbangan bagi investor sebelum melakukan investasi.
2. Perusahaan diharapkan dapat memberikan sinyal-sinyal yang positif kepada investor melalui peningkatan pertumbuhan perusahaannya. Kepercayaan investor akan lebih besar terhadap perusahaan dengan pertumbuhan yang meningkat setiap tahunnya daripada perusahaan yang tidak mengalami pertumbuhan.

3. Bagi peneliti selanjutnya, saran yang dapat diberikan adalah sebagai berikut ini.
   a. Menambah periode penelitian karena pada penelitian ini hanya menggunakan 1 periode saja yaitu tahun 2017.
   b. Diharapkan menambah objek penelitian agar penelitian dapat memprediksi hasil penelitian di masing-masing sektor perusahaan mengenai nilai perusahaan.
   c. Menambah variabel penelitian karena masih terdapat beberapa variabel lainnya yang juga mempengaruhi nilai perusahaan misalnya ukuran perusahaan, profitabilitas dan variabel lainnya.

DAFTAR PUSTAKA

Atmaja, Lukas Setia. 2014. *Manajemen Keuangan Edisi Revisi.* Yogyakarta: Andi.

Boediono, 2005. Kualitas Laba: Studi Pengaruh Mekanisme Corporate Governance dan Dampak Manajemen Laba dengan Menggunakan Analisis Jalur. *Simposium*. Nasional Akuntansi VIII. Solo.

Brealy, R., And Myers, S. 2011. *Principles of Corporate Finance*. USA: McGrawHill, Inc.

Brigham, Eugene F. dan Joel F. Houston. 2011. *Manajemen Keuangan,* Jakarta: Erlangga.

Chen, N. H. 2014. Tax Avoidance and Firm Value: Evidence From China. *Nankai Business Review International*, 23 December 2014: 25 - 42.

Dewi. I. R., Siti R. H., dan Nila F. N. 2014. Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan. Jurnal Administrasi Bisnis. Vol. 17. No.1.Pp. 1-9.

Diana, Hani. 2011. Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2005-2009). *Skripsi*.Semarang: Fakutas Ekonomi UNDIP.

Erni, Masdupi. 2015. Analisis dampak struktur kepemilikan hutang dalam mengontrol konflik keagenan". Jurnal *Ekonomi dan Bisnis Indonesia* Vol.20, No.I, 2015, 57-59.

Ghozali, I dan A. Chariri. 2007. *Teori Akuntansi.* Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

Ghozali, 2011. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 16*. Edisi Kelima.Penerbit Universitas Diponegoro. Semarang.

Ghozali, Imam. 2005. *Analisis Multivatriat*. Semarang: Penerbi Universitas Diponegoro.

Handoko, Yunus. 2012. Implementasi Social and Environmental Disclosure dalam Perspektif Teoritis. *Jurnal JIBEKA*,Vol.8 No.2, 2014.

Hanifah, Nunung Nur. 2016. Analisa Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode

2011-2015. *Naskah Publikasi*. Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis. Surakarta: Universitas Muhammadiyah Surakarta.

Hasibun, Veronica, Moch Dzulkirom AR, dan N G Wi Endang NP. 2016. Pengaruh Leverage dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2012-2015*). Jurnal Administrasi Bisnis (JAB), Vol. 39 No. 1 Oktober 2016*.

Helfert, E.A. 2017. Teknik Analisis Keuangan, Edisi Kedelapan. Jakarta: Erlangga.

Kusumaningrum, Santy. 2016. Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, *Growth Opportunity* Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Perusahaan *Food and Beverage* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2015). *Naskah Publikasi*. Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis. Surakarta: Universitas Muhammadiyah Surakarta.

Laksitaputri, Iriena Maharani. 2012. Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2010). *Jurnal Bisnis Strategi*,Vol. 21 No. 2.

Mardikanto, Totol. 2014. *CSR (Corporate Social Responsibility) (Tanggung Jawab Sosial Perusahaan).* Bandung: Alfabeta.

Nur, M. dan D. Priantina. 2012. Analisis Faktor-Fakor yang Mempengaruhi Pengungkapan Corporate Social Responsibility. *Jurnal Nominal,* Vol I, No I, 2012: 1-24.

Pasaribu, Mirry Yuniyanti, Topowijono, dan Sri Sulasmiyati. 2016. Pengaruh Struktur Modal, Struktur Kepemilikan dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sektor Industri Dasar dan Kimia yang Terdaftar di BEI Tahun 2011-2014. *Jurnal Administrasi Bisnis Vol. 35 No. 1 Juni 2016*.

Puspita, Novita Santi. 2010. 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). *Naskah Publikasi*. Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis. Surakarta: Universitas Muhammadiyah Surakarta.

Riyanto, Bambang. 2015. *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Yogyakarta: BPFE.

Sartono, A. 2011. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPFE.

Sekaran, U dan Roger B.2017. *Metode Penelitian untuk Bisnis*. Edisi 6 Buku 1. Jakarta Selatan: Salemba Empat.

Shinta, Nendy Pramita dan Nurmala Ahmar, 2011. Eksplorasi Struktur Kepemilikan Saham Publik Di Indonesia Tahun 2004 – 2008. *The Indonesian Accounting Review*, Volume 1, No. 2, July 2011, pages 145 – 154.

Schroeder, 2001. The Impact of Various Factors on the Personality, Job Satisfaction and Turn Over Intentions of Profesional Accountants. *Managerial Auditing Journal*. Vol 16.

Sri, Sofyaningsih dan Pancawati Hardiningsih. 2011. Struktur Kepemilikan, Kebijakan Dividen, Kebijakan Utang dan Nilai Perusahaan". *Jurnal Dinamika Keuangan dan Perbankan* Vol.3, No.I, 57-59.

Suad, Husnan,. 2013. *Manajemen Keuangan Teori dan Penerapan (Keputusan Jangka Panjang)*. Yogyakarta : BPFE.

Suastini, N,M., I.B.A. Purbawangsa dan H. Rahyuda. 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* 5.1 (2016) : 143-172.

Subramanyam, K.R. dan John J. Wild, 2010. *Analisis Laporan Keuangan*, Alih Bahasa : Dewi Yanti, Buku 1, Edisi 10. Jakarta: Penerbit Salemba Empat.

Sugiarto. 2015. *Struktur Modal, Struktur Kepemilikan Perusahaan, Permasalahan Keagenan dan Informasi Asimetri*. Yogyakarta: Graha Ilmu.

Sugiyono. 2012. *Metode Penelitian Bisnis*. Bandung: Alfabeta.

Sujianto, 2001. Analisis Variabel-variabel yang mempengaruhi struktur keuangan pada Perusahaan Manufaktur yang Go Publik di Bursa Efek Jakarta. *Jurnal Ekonomi dan Manajemen.* Vol.2. No.2 Desember 2001.

Sujoko dan Ugi Soebiantoro. 2017. Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Leverage, Faktor Intern dan Faktor Ekstern terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan* Vol.9, No.I, 41-48.

Sukirni, Dwi. 2012. Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen,dan Kebijakan Hutang Analisis Terhadap Nilai Perusahaan. *Accounting Analysis Journal* 1 (2) (2012).

Sundjaja, R., Ridwan S. dan Barlin, I. 2012. *Manajemen Keuangan*. Edisi Jakarta: Literata Lintas Media.

Wahyudi dan Pawestri, 2006. Implikasi Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Keputusan Keuangan sebagai Variabel Intervening. *Simposium Nasional Akuntansi 9* Padang.