

## **BAB V**

### **KESIMPULAN DAN SARAN**

#### **5.1 Kesimpulan**

Berdasarkan pengujian dan analisis yang telah dilakukan dalam penelitian ini, maka dapat disimpulkan beberapa hal yaitu:

1. Struktur Modal berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Hipotesis pertama diterima. Disebabkan oleh penggunaan utang di perusahaan sampel belum mencapai titik optimal.
2. Ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hipotesis kedua ditolak. Ini disebabkan oleh perusahaan yang dapat memperoleh laba yang tinggi tidak hanya perusahaan besar saja, tetapi perusahaan kecil juga dapat memperoleh laba yang tinggi, sehingga ukuran perusahaan tidak mempengaruhi laba dan nilai perusahaan
3. Profitabilitas berpengaruh negatif terhadap kebijakan dividen. Hipotesis ketiga ditolak. Ini disebabkan oleh penggunaan laba di perusahaan tidak maksimal sehingga investor menilai kinerja perusahaan tidak baik sehingga menurunkan nilai perusahaan.

#### **5.2 Keterbatasan dan Saran**

Hasil penelitian ini masih memiliki sejumlah kelemahan dan keterbatasan yang mempengaruhi hasil penelitian yang diperoleh, sehingga perlu dilakukan perbaikan untuk penelitian selanjutnya. Keterbatasan tersebut meliputi:

1. Jumlah atau ukuran sampel yang relatif masih relatif kecil sehingga ikut mempengaruhi ketepatan hasil penelitian yang diperoleh. Disarankan untuk penelitian selanjutnya dilakukan pada sampel yang lebih besar.
2. Masih terdapatnya sejumlah variabel yang mempengaruhi terjadinya nilai perusahaan seperti kebijakan dividen, *leverage* dan berbagai variabel lainnya yang belum digunakan dalam penelitian ini. Oleh sebab itu disaran untuk penelitian selanjutnya agar menambah variabel penelitian
3. Penelitian ini masih menggunakan sedikit periode observasi, penelitian selanjutnya disarankan memperpanjang periode observasi untuk meningkatkan ketepatan dan akurasi hasil penelitian yang diperoleh.

### **5.3 Implikasi**

Terlepas dari kurang lebihnya penelitian ini, terdapat beberapa implikasi yang bisa didapatkan dari penilitian ini, yaitu:

1. Bagi pihak perusahaan dan manager, berdasarkan hasil yang didapatkan dari hasil penelitian ini bahwa struktur modal mempunyai pengaruh positif terhadap nilai perusahaan sehingga dengan ini dapat menjadi acuan bagi perusahaan agar dapat lebih memperhatikan penggunaan utang supaya penggunaan utang memberikan pengaruh kepada nilai perusahaan. Sedangkan untuk profitabilitas pada penelitian ini ditemukan berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan, sehingga hal ini dapat menjadi pertimbangan bagi

perusahaan agar bisa optimal dalam memanfaatkan laba yang didapat perusahaan agar tidak menyebabkan nilai perusahaan turun.

2. Bagi investor, hasil penelitian ini dapat menjadi pedoman faktor-faktor apa saja yang perlu diperhatikan pada perusahaan sebelum memutuskan untuk berinvestasi pada saham suatu perusahaan, yang mana berdasarkan hasil penelitian ini yang faktor yang berpengaruh terhadap nilai perusahaan adalah profitabilitas dan struktur modal.

## DAFTAR PUSTAKA

- Atarmawan, R.J.D. (2011). Analisis Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, dan Kepemilikan Manajerial terhadap Praktik Perataan laba yang dilakukan oleh perusahaan manufaktur pada Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmu Ekonomi Advantage*. Vol.2, No.2.
- Ayu. DSM dan Ary, W.(2013). Pengaruh Struktur Modal,Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan pada Nilai Perusahaan. *E-jurnal Akuntansi Universitas Udayana* 4 (2):358-372
- Brigham , eugene f. And houston, joel f . 2011. *Dasar dasar manajemen keuangan*. Edisi 10.jakarta: selemba empat.
- Chen Li-ju dan Chen Shun-Yu.2011. The influence of profitability on firm value withcapital structure as the mediator and firm size and industry as moderators. *Investment Management and Financial Innovation*, Volume 8, (3). 121-129.
- Dewanti, D. R. (2018). Analisis Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan, Dan Komite Audit Terhadap Audit Delay Pada Sektor Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2011-2016. *STIE Indonesia Banking School*.
- Dewi, ASM & Wirajaya, A 2013, „Pengaruh struktur modal, profitabilitas dan ukuran perusahaan pada nilai perusahaan”, *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, ISSN: 2302-8556, Bali.
- Dwiastuti, D. S., & Dillak, V. J. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Kebijakan Hutang, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal ASET (Akuntansi Riset)*, 11(1), 137-146.
- Fahmi, I. 2012. Pengantar Manajemen Keuangan. Edisi Pertama. Bandung: ALFABETA.
- Fakhrudin, M. dan Hadianto, M. S. (2001). Perangkat dan Model Analisis Investasi di Pasar Modal. Jakarta: PT. Elex Media Komputindo.
- Fitdini, Junda Eka dan Yutetta, Etna Nur Afri. (2009). Hubungan Struktur Kepemilikan, Ukuran Dewan, Dewan Komisaris, Independen, Ukuran Perusahaan, Leverage, dan likuiditas dengan Kondisi Financial Distress (studi pada perusahaan manufaktur periode 2004-2007). *Jurnal Ekonomi Universitas Diponegoro*.

- Ghozali, I., & Latan, H. 2015. *Konsep, Teknik, Aplikasi Menggunakan Smart PLS 3.0 Untuk Penelitian Empiris*. BP Undip : Semarang.
- Hanafi, M. M. 2012. *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: BPF.
- Harahap, Sofyan Syafri, 2013, *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan Cetakan Kesebelas*, Penerbit Rajawali Pers, Jakarta.
- Harmono. 2009. *Manajemen Keuangan Berbasis Balanced Scorecard (Pendekatan Teori, Kasus, dan Riset Bisnis)*. Bumi Aksara. Jakarta.
- Harun, S., & Jeandry, G. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Free Cash Flow, Leverage, Likuiditas Dan Size terhadap Dividen Payout Ratio (DPR) pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi*, 5(2), 122–137.
- Haryadi, E. 2016. Pengaruh Size perusahaan, Keputusan Pendanaan, Profitabilitas Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi*. 3(2): 84-100
- Herawati, T. (2011). Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. 1–18.
- Hermuningsih, Sri. 2013. Pengaruh Profitabilitas, Growth Opportunity, Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Publik di Indonesia. *Lecturer at Economic Department, University of Sarjanawiyata Taman siswa Yogyakarta*
- Hidayati, Eva Eko. (2010). Analisis Pengaruh DER, DPR, ROE, dan Size Terhadap PBV Perusahaan Manufaktur Yang Listing di BEI Periode 2005-2007. *Skripsi*. Universitas Diponegoro. Semarang.
- Husnan, S. 2010. *Manajemen Keuangan Teori dan Penerapan (Keputusan Jangka Panjang)*. Edisi Keempat. Yogyakarta: BPF.
- Husnan dan Pudjiastuti. (2012). *Dasar- Dasar Manajemen Keuangan (6 th ed)*. Yogyakarta: UPP STIM YPKN.
- Jogiyanto. 2007. *Metodologi Penelitian Bisnis: Salah Kaprah dan Pengalaman*. Cetakan pertama. Yogyakarta: BPF.
- Juhandi, N., Sudarma, M., Aisjah, S., & Rofiaty. (2013). The Effects Of Internal Factors And Stock Ownership Structure On Dividend Policy On Company's Value A Study On Manufacturing Companies Listed On The Indonesia Stock Exchange (Idx). *International Journal Of Business And Management Invention*, 2(11), 6–18.

- Juliandi, A. (2018). *Structural equatuion model based partial least square (SEM-PLS): Menggunakan SmartPLS*. Universitas Batam.
- Kasmir. (2016). *Pengantar Manajemen Keuangan: Edisi Kedua*. In Jakarta: Prenada Media Group.
- Kusumajaya, D. K. O. (2011). “Pengaruh Struktur Modal dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Profitabilitas dan Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia”. Universitas Udayana
- Lumoly, S., Murni, S., & Untu, V. N. (2018). Pengaruh Likuiditas, Ukuran Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Logam dan Sejenisnya yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 6(3), 1108–1117.
- Margaretha, Farah. 2014. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Dian Rakyat.
- Masulis, R.W. 2013. The Impact of Capital Structure on Firm Value: Some Estimates. *The Journal of Finance*. Vol. 38 (1), 107-126
- Munawir. 2010. *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Liberty.
- Novari, P. M. & Lestari, P. V. (2016). ). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Properti Dan Real Estate.
- Nuraina, E 2012, „Pengaruh kepemilikan institusional dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan hutang dan nilai perusahaan“, *Jurnal Bisnis dan Ekonomi (JBE)*, Vol. 19, No.12, ISSN: 1412-3126.
- Nurhayati, M. (2013). *Profitabilitas, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan Pengaruhnya Terhadap Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan Sektor Non Jasa*. *Jurnal Keuangan dan Bisnis*, Vol. 5, No. 2.
- Nurminda, A., Isynuwardhana, D. & Nurbaiti, A. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Laverage dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Barang dan Konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2015). *EProceeding of Management*. Vol. 4 (1). 542-549
- Oktrima, B. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Struktur modal terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris: PT. Mayora Indah, Tbk. Tahun 2011 – 2015). *Jurnal Sekuritas - Manajemen Keuangan*, 1(1), 98–107.

- Pantow, Mawar Sharon R., Murni Sri, dan Trang Irvan. 2015. “Analisa Pertumbuhan Penjualan, Ukuran Perusahaan, Return On Asset, Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Yang Tercatat Di Indeks LQ 45”.*Jurnal EMBA Vol.3 No.1 Maret 2015, Hal.961- 971.*
- Paranita, E. S. 2007. Analisis Pengaruh Insider Ownership, Kebijakan Hutang, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *ASET. Vol 9 (2), 464-493*
- Prasetia, T. E., Tommy, P., & Saerang, I. S. (2014). Struktur Modal, Ukuran Perusahaan dan Risiko Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Otomotif yang Terdaftar Di BEI. *Jurnal EMBA*, vol. 2 (2), 879–889.
- Prasetyantoko, A. (2008). *Bencana Finansial, Stabilitas Sebagai Barang Publik*. Jakarta: Kompas Media Nusantara.
- Pristianingrum, N. (2018). Pengaruh ukuran, profitabilitas, dan pengungkapan CSR terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek indonesia. *UNEJ e-Proceeding*, 353-364.
- Rai Prastuti, N. K., & Merta Sudiarta, I. G. (2016). Pengaruh struktur modal, kebijakan dividen, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur (*Disertasi, Universitas Udayana*).
- Regia Rolanta, Riana R Dewi, & Suhendro. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas, Ukuran Perusahaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Manajemen*, 16(2), 57–66.
- Riyanto, B. 2015. *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Penerbit: Balai Penerbit Fakultas Ekonomi – Universitas Gajah Mada, Yogyakarta
- Robiyanto, R., Nafiah, I., Harijono, H., & Inggarwati, K. (2020). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Perhotelan Dan Pariwisata Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Ilmiah Bisnis Dan Ekonomi Asia*, 14(1), 46-57.
- Salvatore, Dominick, 2005. *Ekonomi Manajerial dalam Perekonomian Global*. Edisi 5. Vol. 1. Jakarta: Salemba Empat.
- Sartono, Agus, 2010, *manajemen keuangan teori dan aplikasi* Edisi 4, Yogyakarta : BPF
- Sekaran, Uma. 2008 . *Metedologi Penelitian Untuk Bisnis*. Jakarta: Salemba.

- Setiawan, W. & Munir. (2009). *Pengantar teknologi informasi*. Bandung : Universitas Pendidikan Indonesia.
- Setiadewi, K. A. Y., & Purbawangsa, I. B. A. (2015). Pengaruh ukuran perusahaan dan leverage terhadap profitabilitas dan nilai perusahaan (*Disertasi, Universitas Udayana*).
- Siahaan. (2013). The Effect of Good Corporat Governance Mechanism, Leverage, and Firm Size on Firm Value. *GSTF Journal on Business Review*, vol. 4 (1), 11–19.
- Sitanggang, JP 2013, *Manajemen keuangan perusahaan lanjutan*, Mitra Wacana Media, Jakarta.
- Sjahrial, Dermawan dan djahotman Purba. 2013. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Mitra Wacana Media
- Sofia, E.N. dan Akhmadi. (2018). Pengaruh Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Hutang Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Tirtayasa Ekonomika*. Vol. 13 (1). 183-212
- Soliha dan Taswan, 2002, Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Serta Beberapa Faktor Yang Mempepengaruhinya, *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*, Vol.9, No.2.
- Sudana, I Made. 2011. *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Erlangga : Jakarta. Hal 8-9
- Sugiyono. 2014. *Metode Penelitian Kombonasi (Mixed Methods)*. Cetakan kedua. Penerbit: Alfabeta. Bandung
- Sujoko dan Soebiantoro Ugy. 2007. Pengaruh Kepemilikan Saham, Leverage, Faktor Intern dan Faktor Ekstern terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*, Vol 9, No.1, Maret 2007 41-48
- Tahir M. 2011. *Pengantar Metodologi Penelitian Pendidikan*. Universitas Muhammadiyah makassar. Makassar
- Thaib, I., & Dewantoro, A. (2017). Pengaruh Profitabilitas dan likuiditas terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel intervening. *Jurnal Riset Perbankan, Manajemen, dan Akuntansi*, 1(1), 25-44.
- Tandelilin, Eduardus. 2011. *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*. Yogyakarta: BPFE Yogyakarta.
- Tryfino. 2009, *Cara Cerdas Berinvestasi Saham*, Jakarta: Transmedia Pustaka

- Wild, Subramanyam, dan Halsey. (2005). Analisis Laporan Keuangan. Edisi Kedelapan. Diterjemahkan oleh: Yanivi S. Bachtiar dan S. Nurwahyu Harahap. Salemba Empat. Jakarta.
- Wirawati, Putu Gusto NI. 2008. Pengaruh Factor Fundamental Perusahaan Terhadap Price To Book Value dalam Penilaian Saham Dibursa Efek Jakarta Dalam Kondisi Krisis Moneter. *Bulletin Ekonomi*. Vol. 13 No. 1
- Yanti, P. D. M., & Abundanti, N. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Leverage dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Properti, Real Estate dan Kontruksi Bangunan. *E-Jurnal Manajemen*, 8(9), 5632–5651.