

## BAB V

### PENUTUP

#### 5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh likuidstruktur modal terhadap harga saham perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel mediasi. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2016-2020. Berdasarkan kriteria sampel yang telah ditentukan didapatkan 13 perusahaan sektor infrastruktur sub sektor konstruksi dan bangunan selama periode 2016–2020. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini adalah harga saham dengan proksi *price to book value* sebagai variabel terikat, sedangkan struktur modal dengan proksi *debt to equity ratio* dan likuiditas dengan proksi *cash ratio* sebagai variabel bebas serta profitabilitas dengan proksi *return on asset* sebagai variabel mediasi.

Teknik analisis yang digunakan adalah regresi linier berganda untuk menguji secara deskriptif dan pengaruh secara parsial maupun simultan. Selain itu menggunakan teknik analisa kausal step untuk melihat pengaruh dari variabel mediasi. Dari hasil analisis deskriptif maupun pengujian hipotesis dapat disimpulkan bahwa:

1. Berdasarkan uji F dapat disimpulkan bahwa struktur modal, likuiditas (*cash ratio*) dan profitabilitas secara simultan berpengaruh signifikan terhadap harga saham pada perusahaan sektor infrastruktur sub sektor konstruksi dan bangunan di Bursa Efek Indonesia.

2. Berdasarkan uji t dapat disimpulkan bahwa struktur modal dan likuiditas (*cash ratio*) secara parsial tidak berpengaruh harga saham pada perusahaan sektor infrastruktur sub sektor konstruksi dan bangunan di Bursa Efek Indonesia.
3. Berdasarkan uji t dapat disimpulkan bahwa profitabilitas secara parsial berpengaruh positif signifikan harga saham pada perusahaan sektor infrastruktur sub sektor konstruksi dan bangunan di Bursa Efek Indonesia.
4. Berdasarkan uji kausal step dapat disimpulkan bahwa profitabilitas tidak mampu memediasi struktur modal dan likuiditas dengan harga saham pada perusahaan sektor infrastruktur sub sektor konstruksi dan bangunan di Bursa Efek Indonesia.

## **5.2 Keterbatasan Penelitian**

Dari hasil penelitian yang telah dilakukan, penelitian ini memiliki keterbatasan, yaitu :

1. Hasil pengujian mediasi yang menunjukkan pada pengujian antara variabel bebas terhadap variabel terikat dan variabel bebas terhadap variabel mediasi yang tidak memiliki pengaruh.
2. Nilai R Square struktur modal dan likuiditas serta profitabilitas sebesar 29% terhadap harga saham perusahaan. Sisanya sebesar 71% dipengaruhi oleh variabel lain di luar model.
3. Pada penelitian ini tidak melakukan lag data.

### 5.3 Saran

Peneliti selanjutnya disarankan melakukan penyempurnaan penelitian ini, serta saran untuk dijadikan acuan kepada berbagai pihak yang terkait penelitian ini, yaitu :

1. Bagi Investor

Investor yang ingin berinvestasi di perusahaan sektor infrastruktur sub sektor konstruksi dan bangunan diharapkan dapat melihat informasi profitabilitas serta likuiditas perusahaan yang dapat dijadikan pertimbangan dalam mengambil keputusan investasi. Hal ini disebabkan karena hasil penelitian ini membuktikan bahwa secara parsial profitabilitas memiliki pengaruh yang signifikan terhadap tingkat harga saham perusahaan. Sehingga investor dapat berfokus pada profitabilitas saja.

2. Bagi Perusahaan

Perusahaan disarankan untuk melakukan pengelolaan pada pemenuhan kewajiban jangka pendek melalui mempersiapkan dana yang cukup untuk hal tersebut. Selain itu perusahaan disarankan tetap berfokus pada peningkatan keuntungan atau laba dikarenakan pemenuhan kewajiban jangka pendek tetap bergantung pada perubahan profitabilitas perusahaan. Apabila profitabilitas sudah baik maka hal itu menjadi pertimbangan investor maupun ketahanan perusahaan dalam bersaing di dunia industri. Perusahaan dapat menggunakan berbagai aspek pendanaan dan tidak terbatas pada internal saja, melainkan juga bisa menggunakan sumber pendanaan eksternal yakni hutang.

3. Bagi Peneliti Selanjutnya

- a. Penelitian selanjutnya disarankan menggunakan berbagai rasio yang digunakan dalam variabel yang sama agar mendapatkan perbandingan yang sesuai dan relevan dalam pengambilan keputusan pengaruh antara variabel independen maupun dependen.
- b. Penelitian selanjutnya diharapkan disarankan untuk menggunakan populasi dan sampel yang lebih luas apabila ingin melakukan penelitian yang heterogen sehingga secara luas dapat diketahui pengaruh secara umum.
- c. Penelitian selanjutnya disarankan menggunakan data terbaru untuk penelitian agar dapat mengetahui tren perkembangan terkini serta masih relevan digunakan sebagai pertimbangan pihak terkait.

## DAFTAR RUJUKAN

- Artatik, S. (2007). Pengaruh Earning Per Share (EPS) dan Price Earning Ratio (PER) Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur di BEJ. Semarang.
- Brigham, E., & Houston, J. (2011). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan, Terjemahan*. Jakarta: Salemba Empat.
- CNBC Indonesia. (2021, Februari 10). *Saham Konstruksi Benar-benar Kebanjiran Sentimen Positif 2021*. Diambil kembali dari CNBC Indonesia: <https://www.cnbcindonesia.com/market/20210210101008-17-222355/saham-konstruksi-benar-benar-kebanjiran-sentimen-positif-2021>
- Darmadji, T., & Fakhrudin. (2012). *Pasar Modal Di Indonesia. Edisi. Ketiga*. Jakarta: Salemba Empat.
- Ehrhardt, & Brigham, E. (2005). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Edisi Kesembilan (Alih Bahasa)*. Jakarta: Salemba Empat.
- Fahmi, I. (2013). *Analisis Laporan Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Firmana, A. I., Hidayat, R. R., & Saifi, M. (2017). Pengaruh Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham (Studi Pada Perusahaan Asuransi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2015). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)|Vol. 45 No.1 April 2017*, 145.
- Ghozali, I. (2013). *Aplikasi Analisis Multivariat dengan Program IBM SPSS. Edisi 7*. Semarang: Penerbit Universitas Diponegoro.
- Harahap, S. S. (2013). *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan Edisi 11*. Jakarta: Rajawali Press.
- Harjito, D., & Martono. (2014). *Manajemen Keuangan Edisi Kedua*. Yogyakarta: EKONOSIA.
- Hery. (2016). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Grasindo.
- Indriantoro, N., & Supomo, B. (2002). *Metode Penelitian Bisnis. Edisi Pertama*. Yogyakarta: BPFE.
- Kasmir. (2013). *Bank dan Lembaga Keuangan Lainnya*. Jakarta: Rajawali Press.
- Kasmir. (2016). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.

- Kontan.co.id. (2017, Juli 8). *Indeks saham sektor konstruksi paling jeblok*. Diambil kembali dari Kontan.co.id: <https://investasi.kontan.co.id/news/indeks-saham-sektor-konstruksi-paling-jeblok>
- Marlisa, V., Ariana, T., Rera, D. L., & Ratnasari. (2021). Profitabilitas Sebagai Mediasi Struktur Modal dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Return Saham Syariah. *EKOMABIS Jurnal Ekonomi Manajemen Bisnis*, 113-124.
- Muhammad, I. (2006). *Analisis Strktur Modal Terhadap Harga Saham Perusahaan Obat-Obatan Terbuka di Bursa Efek Jakarta*. Medan: Pasca Sarjana Universitas Terbuka.
- Murhadi, W. (2015). *Analisis Laporan Keuangan, Proyeksi dan Valuasi Saham*. Jakarta: Salemba Empat.
- Myers, S. (2001). Capital Structure. *The Journal of Economic Perspective*, 15, 81-102.
- Okezone News. (2019, Oktober 19). *Daftar Infrastruktur yang Dibangun Jokowi Selama 5 Tahun*. Diambil kembali dari Oke FInance by Okezone: <https://economy.okezone.com/read/2019/10/18/320/2118803/daftar-infrastruktur-yang-dibangun-jokowi-selama-5-tahun>
- Ozlen, S., & Ergun, U. (2012). Internal Determinants of the Stock Price Movements on Sector Basis. *International Research Journal of FInance and Economics, Issue 92*, 111-117.
- Purnamawati, I. G. (2016). The Effect Of Capital Structure And Profitability On Stock Price (Study Of The Manufacturing Sector In Indonesia Stock Exchange). *International Journal of Business, Economics and Law, Vol. 9, Issue 1 (Apr.)*, Pg. 10-16.
- Rahayu, N. M., & Dana, I. M. (2016). Pengaruh EVA, MVA Dan Likuiditas Terhadap Harga Saham pada Perusahaan Food And Beverages. *E-Jurnal Manajemen Unud, Vol. 5, No.1,*, 443-469.
- Rhamadana, R. (2016). Analisis Rasio Keuangan Untuk Menilai Kinerja Keuangan Pada PtT. H.M Sampoerna Tbk. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen : Volume 5, Nomor 7, Juli 2016, 2*.
- Riyanto, B. (2001). *Dasar-dasar Pembelajaran Perusahaan*. Yogyakarta: BPFE.
- Sudarman, L. (2020). Analisis Fundamental Keuangan Dan Faktor Ekonomi Makro Terhadap Return Saham Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2018. *Jurnal Economix Volume 8 Nomor 1*, 83-94.

- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R & D*. Bandung: Alfabeta.
- Syamsuddin, L. (2016). *Manajemen Keuangan Perusahaan: Konsep Aplikasi dalam: Perencanaan, Pengawasan, dan Pengambilan Keputusan, Edisi baru, Cetakan ke-13*. Depok: PT Rajagrafindo Persada.
- Tandelilin, E. (2010). *Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi. Edisi pertama*. Yogyakarta: Kanisius.
- Tyas, R. A., & Saputra, R. S. (2016). Analisis Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham (Studi Kasus Perusahaan Telekomunikasi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2012-2014). *Jurnal Online Insan Akuntan Vol. 1 No. 1*, 77.
- Wachowicz, J. M., & James, H. V. (2005). *Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan (Fundamental of Financial Management). Edisi 12. Diterjemahkan oleh Dewi Fitriyani*. Jakarta: Salemba Empat.
- Weston, J., & Copeland, T. (2010). *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Binarupa Aksara.
- Wulandari, A. I., & Badjra, I. B. (2019). PENGARUH PROFITABILITAS TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN LQ-45 DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI). *E-Jurnal Manajemen, Vol. 8, No. 9*, 5722-5740.
- Wulandari, R., & Paramita, V. (2018). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening Pada Sektor Property & Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012 – 2016. *Prosiding Working Papers Series In Management Universitas Atmajaya Vol. 10 No.1*, 1.