

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh profitabilitas dan struktur modal terhadap nilai perusahaan dengan *good corporate governance* sebagai variabel moderasi. Berdasarkan analisis yang telah dibahas sebelumnya, maka hasil dari penelitian ini dapat disimpulkan sebagai berikut :

1. Profitabilitas secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Artinya semakin tinggi nilai profitabilitas (ROE) sebuah perusahaan infrastruktur, semakin rendah nilai perusahaan sehingga hipotesis kesatu ditolak.
2. Struktur modal secara parsial berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan. Artinya apabila semakin tinggi nilai struktur modal (DER) perusahaan infrastruktur, maka nilai perusahaan semakin rendah sehingga hipotesis kedua diterima.
3. *Good Corporate Governance* (KM) tidak mampu memoderasi hubungan antara profitabilitas (ROE) terhadap nilai perusahaan (Tobin's Q). Hubungan tersebut termasuk dalam jenis moderasi *Homologiser Moderating* sehingga hipotesis ketiga ditolak.

4. *Good Corporate Governance* (KM) tidak mampu memoderasi hubungan antara struktur modal (DER) terhadap nilai perusahaan (Tobin's Q). Hubungan tersebut termasuk dalam jenis moderasi *Homologiser Moderating* sehingga hipotesis keempat ditolak.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Berdasarkan penelitian yang dilakukan, penelitian ini masih memiliki beberapa keterbatasan yang dapat dijadikan bahan pertimbangan kembali bagi peneliti selanjutnya. Berikut adalah keterbatasan dari penelitian ini :

1. Penelitian ini hanya memakai *Good Corporate Governance* sebagai variabel moderasinya.
2. Mekanisme *Good Corporate Governance* (GCG) yang dilibatkan dalam penelitian ini hanyalah mekanisme kepemilikan manajerial, oleh karena itu belum mewakili mekanisme *Good Corporate Governance* secara sepenuhnya.
3. Hasil koefisien determinasi (R^2) hanya sebesar 33,7% yang menunjukkan pengaruh dari variabel profitabilitas dan struktur modal yang digunakan sangat lemah karena sebesar 66,3% dipengaruhi oleh variabel lain di luar model regresi yang tidak diteliti dalam penelitian ini.

5.3 Saran

Berdasarkan dari hasil yang telah dilakukan, penelitian ini masih memiliki keterbatasan maka peneliti memberikan saran.saran yang dapat bermanfaat bagi peneliti selanjutnya. Berikut adalah saran terkait penelitian ini :

1. Bagi Perusahaan

- a. Manajemen perusahaan diharapkan dapat meningkatkan nilai Profitabilitas dengan cara meningkatkan ekuitas perusahaan sehingga para investor dapat tertarik untuk berinvestasi di perusahaan tersebut dengan harapan mendapatkan return dari ekuitas/modalnya sendiri.
- b. Perusahaan juga harus mempertimbangkan penerapan GCG yang baik untuk menarik minat investor supaya menanamkan sahamnya di perusahaan tersebut sehingga dapat menaikkan nilai perusahaanya.

2. Bagi Peneliti Selanjutnya

- a. Apabila melakukan penelitian serupa mengenai nilai perusahaan sebaiknya menggunakan proksi lain untuk menghitung nilai perusahaan agar mendapatkan hasil yang berbeda dari penelitian sebelumnya .
- b. Penelitian selanjutnya disarankan untuk menambahkan variabel independen yang lain yaitu variabel pertumbuhan perusahaan, ukuran perusahaan dan risiko perusahaan yang berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Selain itu bisa menambahkan variabel Growth Opportunity yang berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan dengan GCG sebagai variabel moderasi (Bintara, 2018).

3. Bagi Kreditur

- a. Kreditur harus memperhatikan beberapa hal sebelum memberikan pinjaman kepada perusahaan tersebut seperti profitabilitas, struktur modal bahkan GCG nya untuk mengetahui seberapa bagus nilai perusahaan tersebut.

4. Bagi Investor

- a. Investor harus memperhatikan beberapa hal sebelum berinvestasi di perusahaan tersebut dengan memperhatikan profitabilitas, struktur modal bahkan *good corporate governance* nya untuk mengetahui seberapa bagus nilai perusahaan tersebut.

DAFTAR RUJUKAN

- Agatha, B. R., Nurlaela, S., & Samrotun, Y. C. (2020). Kepemilikan Manajerial, Institusional, Dewan Komisaris Independen, Komite Audit dan Kinerja Keuangan Perusahaan Food and Beverage. *E-Jurnal Akuntansi*, 30(7), 1811. <https://doi.org/10.24843/eja.2020.v30.i07.p15>
- Akmalia, A., Dio, K., & Hesty, N. (2017). Perusahaan Dengan Corporate Social Responsibility Dan Good Corporate Governance Sebagai Variabel Pemoderasi (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2015). *Jurnal Ilmiah PERKUSI*, 8(2). <https://doi.org/10.32493/j.perkusi.v1i3.11134>
- Anindia, G. (2020). Pengaruh Profitabilitas Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan. In *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia*. Universitas Sanata Dharma Yogyakarta.
- Arviansyah. (2013). Pengaruh Struktur Modal, Kinerja Keuangan Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan Dan Ukuranperusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index (Jii) (Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jii Periode 2008 – 2. In *Skripsi UIN Syarif Hdayatullah Jakarta*. Uin Syarif Hidayatullah Jakarta.
- Asmoro, S. R. (2016). Struktur Pendanaan dan Pengaruhnya terhadap Nilai Perusahaan dengan Kepemilikan Manajerial sebagai Pemoderasi. *Jurnal Ekonomika*, 9(2), 79–85.
- Aulia, R. (2021). Pengaruh Debt To Equity Ratio dan Net Profit Margin Terhadap Price To Book Value pada Perusahaan Sub Sektor Tourism, Restaurant, Dan Hotel yang Terdaftar Di BEI Periode 2015-2019. *JIMEN Jurnal Inovatif Mahasiswa Manajemen*, 1(3), 279–289.
- Bintara, R. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Growth, dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan dengan Good Corporate Governance Sebagai Variabel Moderasi. *Journal Komunikasi Ilmiah Akuntansi Dan Perpajakan*, 11(2), 306–328. <http://publikasi.mercubuana.ac.id/index.php/profita>
- Cuong, N. T., & Canh, N. T. (2012). The effect of capital structure on firm value for Vietnam's seafood processing enterprises. *International Research Journal of Finance and Economics*, 89(June 2012), 221–233.
- Erdianty, & Bintoro. (2015). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Corporate Social Responsibility Dan Good Corporate Governance Sebagai Variabel Pemoderasi (Studi Pada Perusahaan

Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2014). *E-Journal SI Akuntansi Universitas Pendidikan Ganesha*, 2(1), 376–396.

Erlia, Y. (2015). Perbedaan Rasio Keuangan dan Nilai Perusahaan Sebelum dan Sesudah Memperoleh Sertifikat *Corporate Governance Perception Index (CGPI)*. Universitas Lampung.

Fatoni, H. A., & Yuliana, I. (2021). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Good Corporate Governance (Gcg) Sebagai Variabel Moderasi. *Sistem Informasi, Keuangan, Auditing Dan Perpajakan*, 5(2), 137–143.

Feriyanto, O., & Nugraha, A. A. A. (2021). Pengaruh Debt to Equity Ratio (Der) dan Long Term Debt to Asset Ratio (Ldar) Terhadap Pajak Penghasilan Badan Terutang Industri Makanan dan Minuman (Studi Empiris pada Perusahaan di Bei Tahun 2016-2018). *Star*, 18(1), 33. <https://doi.org/10.55916/jsar.v18i1.26>

Firda Inayah, F. (2021). Analisis Perbandingan Net Profit Margin dan Gross Profit Margin Pada Perusahaan Telekomunikasi Di Indonesia. *JBMI (Jurnal Bisnis, Manajemen, Dan Informatika)*, 18(1), 57–69. <https://doi.org/10.26487/jbmi.v18i1.13722>

Fitriano, Y., & Herfianti, M. (2021). Analisis Pengaruh Return On Asset (ROA), Return On Equity (ROE) Dan Net Profit Margin (NPM) Terhadap Harga Saham (Studi Pada. *Journal Ekombis Review*, 9(2), 193–205. <https://jurnal.unived.ac.id/index.php/er/indexDOI:https://doi.org/10.37676/ekombis.v9i2.1330>

Hamdani, T. (2022). *RI butuh Rp. 6.445 triliun buat bangun infrastruktur sampai 2024*. 2022. [https://finance.detik.com/infrastruktur/d-6032934/ri-butuh-rp-6445-triliun-buat-bangun-infrastruktur-sampai-2024?utm_source=copy_url&utm_campaign=detikcomsocmed&utm_medium=btn&utm_content=finance%0A%0ABaca artikel detikfinance, %22RI Butuh Rp 6.445 Triliu](https://finance.detik.com/infrastruktur/d-6032934/ri-butuh-rp-6445-triliun-buat-bangun-infrastruktur-sampai-2024?utm_source=copy_url&utm_campaign=detikcomsocmed&utm_medium=btn&utm_content=finance%0A%0ABaca%20artikel%20detikfinance,%20RI%20Butuh%20Rp%206.445%20Triliu)

Hatta, E. N. (2018). Pengaruh Struktur Modal, ROA, ROE terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Telekomunikasi. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 7(7), 1–19.

Hermuningsih, S., Kirana, K. C., & Erawati, T. (2019). Does Growth Opportunities Moderate The Relationship Between Profitability And Liquidity Toward Firm Value? *Journal of Business and Finance in Emerging Markets*, 2(Vol. 2 No. 1 (2019): Regular Issue). <https://doi.org/https://doi.org/10.32770/jbfem.vol21-8>

Kultweet. (2016). *Struktur Modal*. Yayasan Pendidikan Jago Akuntansi. <https://jagoakuntansi.com/2016/12/20/struktur-modal/>

Kusumaningrum, A. L. (2016). Pengaruh Return On Equity (ROE) terhadap Nilai Perusahaan dengan Kepemilikan Manajerial sebagai Variabel Moderating

(Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)
(The Effect of Return On Equity (ROE) to Corporate Value with Man. *Artikel Ilmiah Mahasiswa*, 2002(1), 35–40. <http://waset.org/publications/14223/soil-resistivity-data-computations-single-and-two-layer-soil-resistivity-structure-and-its-implication-on-earthing-design><http://www.jo-mo.com/fadoohelp/data/DotNet/Ethical-securty.pdf><http://link.springer.com/10.10>

Kusumastuti, W. F., Setiawati, E., & Bawono, A. D. B. (2017). Pengaruh Profitabilitas dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan dengan Kepemilikan Manajerial Sebagai Variabel Moderasi. *Seminar Nasional Dan The 6th Call for Syariah Paper Universitas Muhammadiyah Surakarta*, 275–295. <https://publikasiilmiah.ums.ac.id/handle/11617/11395>

Kusumawati, R., & Rosady, I. (2018). Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kepemilikan Manajerial sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Manajemen Bisnis*, 9(2), 147–160. <https://doi.org/10.18196/mb.9259>

Maziyah, P. M. (2017). Pengaruh Profitabilitas Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Bumn Dengan Skor Pemingkatan Good Corporate Governance (Gcg) Sebagai Variabel Pemoderasi. In *Skripsi Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang*. <http://etheses.uin-malang.ac.id/id/eprint/5925>

Mercyana Clarissa, Hamidah, & Kurnianti Destria. (2022). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan Infrastruktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020. *Jurnal Bisnis, Manajemen, Dan Keuangan*, Vol. 3 No.(1), 101–113.

Moh Sofyan. (2016). Pengaruh Suku Bunga Kredit Modal Kerja, Capital Adequacy Ratio dan Loan to Deposit Ratio terhadap Kredit Modal Kerja Bank Perkreditan Rakyat (Studi Kasus Pada BPR Di Kabupaten Provinsi Jawa Timur Tahun 2010–2015). *Jurnal Ekonomika*, 9(2), 131–137.

Monoarfa, R. (2018). The Role of Profitability in Mediating the Effect of Dividend Policy and Company Size on Company Value. *Business and Management Studies*, 4(2), 35. <https://doi.org/10.11114/bms.v4i2.3274>

Naibaho, O. (2012). *Analisis Struktur Modal Optimal Jakarta Analisis Struktur Modal Optimal PT . X* [Universitas Indonesia]. [http://lib.ui.ac.id/file?file=digital/20298724-T30288-Analisis struktur.pdf](http://lib.ui.ac.id/file?file=digital/20298724-T30288-Analisis%20struktur.pdf)

Natasari, E. Y., & Januarti, I. (2014). Pengaruh Non Debt Tax Shield dan Dividend Payout Ratio terhadap Penggunaan Hutang pada Perusahaan Manufaktur yang Go Public di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2012. *Diponegoro Journal Of Accounting*, 3 No 2, 1–9. <http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/accounting>

- Nurmayasari, A. (2012). *Analisis Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Leverage, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan*.
- Prasetyo, F. E., Swandari, F., & Dewi, D. M. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Pajak dan Growth Opportunity Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Wawasan Manajemen*, 5(1), 51–62. <https://repo-dosen.ulm.ac.id/handle/123456789/20136>
- Pratama, I. G. G. W., & Wirawati, N. G. P. (2016). Pengaruh Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kepemilikan Manajerial Sebagai Pemoderasi. *E-Jurnal Akuntansi*, 15(3), 1796–1825.
- Putra, I. K. D. A., & Wirawati, N. G. P. (2013). I Komang Dedy Adnyana Putra Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Hubungan Antara Kinerja Dengan Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi*, 5(3), 639–651.
- Sanjana, S., & Rizky, M. F. (2018). Analisis Profitabilitas Dalam Menilai Kinerja Keuangan. *E-Journal Universitas Islam Negeri Sumatera Utara*, 2(2), 274–282.
- Sasmita, S. N., & Bondan, S. C. (2018). Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Pada Perusahaan Sub Sektor Property Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Fakultas Ekonomi Dan Bisnis*, 6(2), 1–18. <https://jimfeb.ub.ac.id/index.php/jimfeb/article/view/4730/4145>
- Suryastuti, A. T. (2017). *Pengaruh Ukuran Dewan Komisaris, Ukuran Dewan Direksi, Kepemilikan Manajerial, Ukuran Perusahaan dan Kebijakan Dividen terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Manufaktur pada Sektor Food And Beverages 2012-2015*.
- Susyana, F. I., & Nugraha, N. M. (2021). Pengaruh Net Profit Margin, Return on Assets, Dan Current Ratio Terhadap Pertumbuhan Laba. *Jurnal Ekonomi Manajemen Perbankan*, 3(1), 56–69.
- Ulfa, R., & Asyik, N. F. (2018). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Good Corporate Governance sebagai Variabel Moderasi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 7(10), 1–21.
- Wardani, D. K., & Seventiara Maria Eka Putri Djando. (2022). Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan dengan Good Corporate Governance sebagai Variabel Moderasi (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2020). *Jurnal Pendidikan Dasar Dan Sosial Humaniora*, 1(8), 1427–1434. <https://www.bajangjournal.com/index.php/JPDSH/article/view/1821>
- Yunina, A. H. (2018). Pengaruh Struktur Modal dan Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan

Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (Periode 2012-2016). *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 6, 59–72.

