

## BAB V

### PENUTUP

#### 5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh Profitabilitas dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan di Jakarta *Islamic Index* serta menguji pengaruh *Good Corporate Governance* dalam memoderasi hubungan antara Profitabilitas dan Struktur Modal dengan Nilai Perusahaan. Penelitian ini dilakukan dengan periode 5 tahun, mulai dari tahun 2017 hingga tahun 2021. Data yang digunakan adalah data sekunder yang didapatkan melalui *website* resmi Bursa Efek Indonesia (BEI) yaitu [www.idx.ac.id](http://www.idx.ac.id) dan *website* resmi masing-masing perusahaan. Sampel penelitian adalah 11 perusahaan yang terdaftar di Jakarta *Islamic Index* 5 tahun berturut-turut sehingga data observasi yang digunakan sebanyak 55 data. Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan, maka didapatkan kesimpulan sebagai berikut:

1. Berdasarkan uji F dapat disimpulkan bahwa Profitabilitas (ROE) dan Struktur Modal (DER) secara simultan berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan (PBV).
2. Berdasarkan uji t dapat diketahui bahwa Profitabilitas (ROE) secara parsial berpengaruh positif signifikan terhadap Nilai Perusahaan (PBV). Hal ini dapat disimpulkan bahwa semakin tinggi profitabilitas perusahaan, maka nilai perusahaan akan meningkat.

3. Berdasarkan uji t dapat diketahui bahwa Struktur Modal (DER) secara parsial berpengaruh negatif signifikan terhadap Nilai Perusahaan (PBV). Hal ini dapat disimpulkan bahwa semakin tinggi utang perusahaan, maka nilai perusahaan akan menurun.
4. Berdasarkan uji t dapat diketahui bahwa *Good Corporate Governance* (Direksi) mampu memoderasi hubungan antara Profitabilitas (ROE) dengan Nilai Perusahaan (PBV) dengan arah yang positif. Hal ini dapat disimpulkan bahwa keberadaan Dewan Direksi memberikan dampak bagi pengoptimalan bisnis perusahaan yang akan mendorong peningkatan profitabilitas perusahaan, sehingga nilai perusahaan akan meningkat.
5. Berdasarkan uji t dapat diketahui bahwa *Good Corporate Governance* (Direksi) tidak mampu memoderasi hubungan antara Struktur Modal (DER) dengan Nilai Perusahaan (PBV). Hal ini dapat disimpulkan bahwa keberadaan Dewan Direksi dalam menentukan struktur modal perusahaan yaitu utang tidak memengaruhi persepsi dan kepercayaan investor dalam menanamkan modalnya, sehingga tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

## 5.2 **Keterbatasan Penelitian**

Penelitian saat ini memiliki keterbatasan yang dapat dijadikan bahan pertimbangan bagi peneliti selanjutnya agar lebih baik lagi. Keterbatasan penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Perusahaan yang terdaftar pada Jakarta *Islamic Index* tidak selalu tetap dalam beberapa tahun berturut-turut.

2. Terdapat beberapa perusahaan yang melakukan *stock split* sehingga mengurangi jumlah sampel penelitian.
3. Sampel yang digunakan pada penelitian ini terdiri dari perusahaan di berbagai sektor industri, sehingga kesimpulan tidak dapat digeneralisasi.
4. Hasil R Square uji interaksi pada Profitabilitas (ROE) yang dimoderasi oleh *Good Corporate Governance* (Direksi) kecil yaitu sebesar 21,2% variasi pada nilai perusahaan (PBV) dipengaruhi oleh profitabilitas (ROE), *Good Corporate Governance* (Direksi), dan hasil interaksi antara profitabilitas (ROE) dengan *Good Corporate Governance* (Direksi), sementara itu, sisanya sebesar 78,8% dipengaruhi oleh variabel lain di luar model.
5. Hasil uji normalitas menyatakan bahwa residual data penelitian ini tidak berdistribusi normal sehingga membutuhkan transformasi data dari seluruh variabel X dan Y ke dalam bentuk Logaritma Natural (Ln) agar dapat memenuhi kriteria uji normalitas.

### 5.3 Saran

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan, peneliti menyadari bahwa masih banyak keterbatasan dan kekurangan dalam penelitian ini, dengan itu peneliti memberikan saran-saran yang diharapkan dapat bermanfaat bagi pembaca dan peneliti selanjutnya. Saran tersebut yaitu sebagai berikut:

#### 1. Bagi Perusahaan

Bagi perusahaan diharapkan dapat mempertahankan dan meningkatkan profitabilitas perusahaan karena terbukti bahwa dengan profitabilitas yang tinggi, investor semakin tertarik untuk berinvestasi pada perusahaan sehingga

memberikan pengaruh yang positif terhadap nilai perusahaan. Selain itu, perusahaan juga harus menjaga posisi utangnya agar tidak berlebihan dan melampaui batas optimal agar tidak kehilangan kepercayaan investor yang dapat berdampak pada penurunan nilai perusahaan.

## 2. Bagi Peneliti Selanjutnya

Bagi peneliti selanjutnya diharapkan dapat menambah periode penelitian yang dilakukan karena penelitian saat ini hanya menggunakan 5 tahun periode penelitian. Selain itu, pada penelitian selanjutnya dapat menggunakan sampel penelitian yang terdiri dari perusahaan dengan sektor industri yang sama, serta ditambahkan variabel bebas yang akan diteliti seperti pertumbuhan perusahaan (Dhani & Utama, 2017), kebijakan dividen dan kebijakan investasi (Purnama, 2016), atau mengganti variabel moderasi seperti *Corporate Social Responsibility* (Pramana & Mustada, 2016) agar menghasilkan nilai *R square* yang lebih tinggi.

## 3. Bagi Investor

Bagi investor diharapkan dapat berinvestasi pada perusahaan yang memiliki profitabilitas yang tinggi dan memperhatikan penerapan *Good Corporate Governance* serta struktur modal perusahaan terutama dalam penggunaan utang.

## 4. Bagi Kreditur

Bagi kreditur diharapkan dapat memberikan kredit kepada perusahaan yang memiliki nilai perusahaan yang tinggi.

## 5. Bagi Masyarakat

Bagi masyarakat diharapkan penelitian ini dapat menjadi sarana dalam menambah wawasan dan informasi terkait dengan pengaruh Profitabilitas dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan dengan *Good Corporate Governance* sebagai Variabel Moderasi pada *Jakarta Islamic Index*.

## DAFTAR RUJUKAN

- Amri, A., & Ramdani, Z. (2020). Pengaruh Nilai Tukar, Kebijakan Dividen Dan Struktur Modal Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index. *Jurnal Ilmu Keuangan Dan Perbankan (JIKA)*, 10(1), 17–36. <https://doi.org/10.34010/jika.v10i1.3556>
- Bintara, R. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Growth Opportunity, dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan dengan Good Corporate Governance Sebagai Variabel Pemoderasi. *Profita: Komunikasi Ilmiah Akuntansi Dan Perpajakan*, 11(2), 306–328. <https://doi.org/10.22441/profita.2018.v11.02.010>
- Bintari, V. I., & Kusnandar, D. L. (2020). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan. *Jurnal Bisnis Dan Ekonomi*, 27(1), 89–99. <https://www.unisbank.ac.id/ojs>;
- Cahyaningdyah, D. (2017). Trade off Theory dan Kecepatan Penyesuaian ke Arah Target Leverage (Suatu Tinjauan Teoritis dan Empiris). *BISMA (Bisnis Dan Manajemen)*, 9(2), 69–79. <https://doi.org/10.26740/bisma.v9n2.p69-79>
- Dahar, R., Sri, N., Yanti, P., Rahmi, F., Ekonomi, F., Bisnis, D., & Andalas, D. (2019). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan dan Return on Equity Terhadap Nilai Perusahaan Property and Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi & Bisnis Dharma Andalas*, 21(1), 121–132.
- Dewi, N. K. E., & Dewi, S. K. S. (2018). Pengaruh Praktek Tata Kelola Perusahaan Terhadap Struktur Modal. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 7(9), 5139–5167. <https://doi.org/10.24843/EJMUNUD.2018.v7.i09.p19>
- Dhani, I. P., & Utama, A. . G. S. (2017). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Struktur Modal, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Bisnis Airlangga*, 2(1), 135–148.
- Firnanti, F. (2017). Pengaruh Corporate Governance, dan Faktor-faktor Lainnya Terhadap Manajemen Laba. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 19(1), 66–80. <http://www.tsm.ac.id/JBA>
- Franciska, A., & Putra, R. N. A. (2021). Determinan Nilai Perusahaan Pada Jakarta Islamic Index 2015-2019. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan ...*, 9(2), 157–180. <https://journal.sebi.ac.id/index.php/jaki/article/view/260>
- Ghozali, I. (2006). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS* (Edisi Keempat). Badan Penerbit Univesitas Diponegoro.

- Kurnianto, W. A., Sudarwati, & Burhanudin. (2019). Mekanisme Good Corporate Governance terhadap Kinerja Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) Tahun 2014-2016 Wahyutama. *Jurnal Manajemen Dan Keuangan*, 8(1), 12–20.
- Muchtar, E. H., Hidayat, W., & Astreanah, T. (2021). Good Corporate Governance, Profitabilitas, Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan Pada Konstituen Jakarta Islamic Index 70. *J-EBIS (Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Islam)*, 6(1), 67–88. <https://doi.org/10.32505/j-ebis.v6i1.2684>
- Ningrum, N. P. P. M. J., & Rasmini, N. K. (2022). Risiko Keuangan, Dewan Komisaris, Dewan Direksi dan Kinerja Keuangan Bank Perkreditan Rakyat. *E-Jurnal Akuntansi*, 32(1), 109–123. <https://doi.org/10.24843/eja.2022.v32.i01.p08>
- Noviani, A. V., Atahau, A. D. R. A., & Robiyanto, R. (2019). Struktur Modal, Profitabilitas, dan Nilai Perusahaan: Efek Moderasi Good Corporate Governance. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 22(2), 391–415.
- Onasis, K., & Robin. (2016). Pengaruh Tata Kelola Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sektor Keuangan yang Terdaftar di BEI. *Bina Ekonomi*, 20(1), 1–22.
- Pramana, I. G. N. A. D., & Mustada, I. K. (2016). Pengaruh Profitabilitas dan Size Terhadap Nilai Perusahaan dengan CSR Sebagai Variabel Pemoderasi. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(1), 561–594.
- Purnama, H. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen, dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan Manufaktur Yang Go Publik di Bursa Efek Indonesia) Periode 2010 - 2014. *Jurnal Akuntansi*, 4(1), 11–21.
- Puspitasari, D., & Suryawati, B. N. (2019). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Good Corporate Governance Sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2017. *Jurnal Sosial Ekonomi Dan Humaniora*, 5(1), 17–26. <https://doi.org/10.29303/jseh.v5i1.26>
- Putra, B. A. I., & Sunarto, S. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Moderasi. *Ekonomis: Journal of Economics and Business*, 5(1), 149–157. <https://doi.org/10.33087/ekonomis.v5i1.195>
- Ramdhonah, Z., Solikin, I., & Sari, M. (2019). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2017). *Jurnal Riset Akuntansi*

*Dan Keuangan*, 7(1), 67–82.

- Raningsih, N. K., & Artini, L. G. S. (2018). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Corporate Social Responsibility sebagai Variabel Moderasi. *E-Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana*, 7(8), 1997–2026.
- Rosada, F. L. A., & Idayati, F. (2017). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Otomotif Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 6(1), 255–274.
- Safitri, N., & Wahyuwati, A. (2015). Pengaruh Struktur Modal dan Keputusan Investasi Terhadap Profitabilitas dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 4(2), 1–17.
- Sartono, A. (1997). *Ringkasan Teori Manajemen Keuangan Soal dan Penyelesaian* (Edisi Ketiga). BPFE.
- Soedaryono, B., & Riduifana, D. (2013). Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Corporate Social Responsibility. *Media Riset Akuntansi, Auditing & Informasi*, 13(1), 1–33.
- Sondakh, P., Saerang, I., & Samadi, R. (2019). Pengaruh Struktur Modal (ROA, ROE dan DER) Terhadap Nilai Perusahaan (PBV) pada Perusahaan Sektor Properti yang Terdaftar di BEI (Periode 2013-2016). *Jurnal EMBA*, 7(3), 3079–3088.
- Timbuleng, F., Nangoy, S. C., & Saerang, I. S. (2015). The Effect of Factors Liquidity, Leverage, NPM, and ROI ON on Corporate Values (Study on Consumer Goods Companies Listed on Stock Indonesia Stock Period 2010-2013). *Jurnal EMBA*, 3(2), 546–557.
- Wasista, I. P. P., & Putra, I. N. W. A. (2019). Pengaruh Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Pada Nilai Perusahaan Dengan Good Corporate Governance Sebagai Variabel Pemoderasi. *E-Jurnal Akuntansi*, 29(3), 928–942. <https://doi.org/10.24843/eja.2019.v29.i03.p02>
- Wati, L., Hariani, L. S., & Y, D. W. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Good Corporate Governance Terhadap Struktur Modal (Studi pada Perusahaan Otomotif yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017). *Jurnal Riset Mahasiswa Akuntansi*, 7(1), 1–10.
- Wedayanthi, K. K., & Darmayanti, N. P. A. (2016). Pengaruh Economic Value Added, Komposisi Dewan Komisaris Independen dan Return on Assets Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen*, 5(6), 3647–3676.
- Wiguna, R. A., & Yusuf, M. (2019). Pengaruh Profitabilitas dan Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan

yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *ECONBANK:Journal of Economics and Banking*, 1(2), 158–173. [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)

Wikartika, I., & Fitriyah, Z. (2018). Pengujian Trade off Theory dan Pecking Order Theory di Jakarta Islamic Index. *BISMA (Bisnis Dan Manajemen)*, 10(2), 90–101. <https://journal.unesa.ac.id/index.php/bisma/index>

Yutanesy, J., & Suhendah, R. (2022). Perubahan Harga, Volume Saham, dan Kapitalisasi Pasar Selama COVID-19 pada Sektor Keuangan. *Jurnal Ekonomi, Maret 2022*, 159–181. <https://finance.yahoo.com/>