

## BAB V

### PENUTUP

#### 5.1 Kesimpulan

Tujuan penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh kinerja keuangan, struktur modal, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan kepemilikan manajerial sebagai variabel moderasi pada sektor teknologi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2022. Sumber data diperoleh melalui laporan keuangan perusahaan sektor teknologi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2022 dan selanjutnya data diolah menggunakan alat uji statistic dengan alat uji SPSS Versi 25. Berdasarkan hasil analisis yang telah dilakukan dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

- 1) Kinerja keuangan dengan menggunakan profitabilitas berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan. Berdasarkan hipotesis pertama yang menyatakan bahwa kinerja keuangan berpengaruh terhadap nilai perusahaan adalah diterima. Hal ini menunjukkan semakin tinggi kinerja keuangan yang diukur menggunakan rasio *return on asset* maka semakin tinggi juga nilai perusahaan. Selain itu hal tersebut juga membuat para investor tertarik untuk berinvestasi pada perusahaan tersebut.
- 2) Struktur modal tidak berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan. Berdasarkan hipotesis kedua yang menyatakan bahwa struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan adalah ditolak. Tidak berpengaruhnya *Debt to Equity Ratio* (DER) dengan nilai perusahaan karena data yang digunakan terdapat banyak ketidak seimbangan antar nilai *Debt to Equity Ratio*

(DER) nya. Selain itu banyak nya data yang di atas rata-rata lebih sedikit daripada yang di bawah rata-rata, yaitu hanya 4 dari 71 perusahaan. Hal tersebut membuat tidak ideal sehingga membuat variabel *Debt to Equity Ratio* (DER) tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Selain itu, keputusan pendanaan yang dilakukan oleh perusahaan bukan menjadi faktor langsung bagi investor dalam menanamkan modalnya pada perusahaan. Investor lebih mengutamakan informasi bagaimana pihak manajemen perusahaan menggunakan dana tersebut sebagai modal perusahaan dengan efektif dan efisien. Investor seringkali lebih tertarik pada kinerja operasional perusahaan, seperti pendapatan, laba bersih, pertumbuhan, dan arus kas, daripada hanya melihat struktur modal perusahaan.

- 3) Ukuran perusahaan berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan. Berdasarkan hipotesis ketiga yang menyatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan adalah diterima. Hal ini menunjukkan sebuah perusahaan yang memiliki aset yang tinggi maka nilai perusahaan tersebut akan tinggi. Aset yang tinggi menunjukkan bahwa suatu perusahaan sedang berkembang dan hal itu dapat meningkatkan nilai perusahaan. Jika asset meningkat akan menarik investor semakin berminat untuk berinvestasi di perusahaan tersebut. Akibatnya, harga saham juga naik yang berdampak pada peningkatan nilai perusahaan.
- 4) Kepemilikan manajerial memoderasi pengaruh kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan. Berdasarkan hipotesis keempat yang menyatakan bahwa kepemilikan manajerial mampu memoderasi pengaruh kinerja keuangan

terhadap nilai perusahaan adalah diterima. Hal ini menunjukkan bahwa jika kepemilikan manajerial mampu memoderasi hubungan positif antara kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan.

- 5) Kepemilikan manajerial tidak mampu memoderasi pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan. Berdasarkan hipotesis kelima yang menyatakan bahwa kepemilikan manajerial mampu memoderasi pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan adalah ditolak. Hal ini menunjukkan bahwa jika kepemilikan manajerial tidak mampu memoderasi hubungan positif antara struktur modal terhadap nilai perusahaan.
- 6) Kepemilikan manajerial tidak mampu memoderasi pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. Berdasarkan hipotesis keenam yang menyatakan bahwa kepemilikan manajerial tidak mampu memoderasi pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan adalah ditolak.

## **5.2 Keterbatasan Penelitian**

Adapun keterbatasan dalam penelitian ini yaitu:

1. Besarnya nilai koefisien determinasi yang menunjukkan besarnya pengaruh Kinerja Keuangan, Struktur Modal, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Kepemilikan Manajerial sebagai variabel Moderasi hanya sebesar 54,4%, sehingga masih terdapat 45,6 faktor-faktor lain selain variabel yang diteliti yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan.
2. Penelitian ini tidak bisa digunakan secara generalisasi, hanya bisa digunakan untuk sektor *technology* saja.

### 5.3 Saran

Adapun saran dalam penelitian ini yaitu:

1. Dilihat dari nilai adjust R square yang hanya sebesar 54,4, dapat disimpulkan bahwa masih terdapat 45,6 variabel diluar variabel penelitian yang dapat berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Untuk agenda penelitian yang akan datang disarankan untuk menambah variable-variabel yang kemungkinan mampu untuk mempengaruhi nilai perusahaan.
2. Bagi peneliti selanjutnya disarankan untuk melakukan penelitian ulang dengan menggunakan sektor lain.

## DAFTAR RUJUKAN

- Armiyani, A., ud, M. M., & Dewi, R. (2019). ... Rasio Efektivitas, Kemandirian dan Kontribusi terhadap Pendapatan Asli Daerah pada Kantor Badan Pengelola Pajak dan Retribusi Daerah (BPPRD) Kota Kendari .... *PARADOKS: Jurnal Ilmu* ..., 2(3). <http://jurnal.fe.umi.ac.id/index.php/PARADOKS/article/view/215>
- Bon, S. F., & Hartoko, S. (2022). The Effect of Dividend Policy, Investment Decision, Leverage, Profitability, and Firm Size on Firm Value. *European Journal of Business and Management Research*, 7(3), 7–13. <https://doi.org/10.24018/ejbmr.2022.7.3.1405>
- Darmayanti, F. E., & Sanusi, F. (2018). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional Dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011- 2015). *Sains: Jurnal Manajemen Dan Bisnis*, 11(1), 1–20. <https://doi.org/10.35448/jmb.v11i1.4284>
- Fuadah, L. L., Mukhtaruddin, M., Andriana, I., & Arisman, A. (2022). The Ownership Structure, and the Environmental, Social, and Governance (ESG) Disclosure, Firm Value and Firm Performance: The Audit Committee as Moderating Variable. *Economies*, 10(12). <https://doi.org/10.3390/economies10120314>
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25*. Universitas Diponegoro.
- Hanafi, M. M., & Abdul Halim. (1995). *Analisa Laporan Keuangan Edisi Kelima (Kelima)*. UPP STIM YKPN.
- Hanivah, V., & Wijaya, I. (2018). Pengaruh Debt to Equity Ratio, Total Asset Turnover, Inflasi dan BI Rate terhadap Return Saham. *Jurnal Profita*, 11(1), 106. <https://doi.org/10.22441/profita.v11.01.008>
- I, I, Ida, & Rahyuda, H. (2020). Impact of Structural Capital and Company Size on the Growth of Firm Value through Financial Performance with Good Corporate Governance as a Moderating Variable: Property and Real Estate Business in Indonesia. *International Journal of Economics and Business Administration*, VIII(Issue 4), 332–352. <https://doi.org/10.35808/ijeba/591>
- 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>

- Luthfiah, A. A., & Suherman, S. (2018). The Effects Of Financial Performance Toward Firm Value With Ownership Structure As Moderating Variable (The Study On Manufacturing Companies Listed In Indonesia Stock Exchange In The Period Of 2012-2016). *Journal of Business and Behavioural Entrepreneurship*, 2(1), 18–27. <https://doi.org/10.21009/jobbe.002.1.03>
- Mudjijah, S., Khalid, Z., & Astuti, D. A. S. (2019). Mudjijah dkk. *Jurnal Akuntansi Keuangan*, 8(1), 41–56.
- Muliani, Rico Nur Ilham, Chairil Akhyar, & Siti Maimunah. (2023). the Influence of Profit Management and Financial Performance on Company Value in Building Materials Construction Sub-Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2018-2021 Period. *Journal of Accounting Research, Utility Finance and Digital Assets*, 1(4), 323–335. <https://doi.org/10.54443/jaruda.v1i4.52>
- Nainggolan, I. M., & Wardayani. (2020). Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan dengan Pengungkapan Good Corporate Governance dan Corporate Social Responsibility sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Studi Manajemen*, 2(1), 20–25. <https://journals.stimsukmamedan.ac.id/index.php/civitas/article/download/306/115%0Ahttps://journals.stimsukmamedan.ac.id/index.php/civitas>
- Ni Putu Ari Aryawati, Tuti Khairani Harahap, Ni Nyoman Suli Asmara Yanti, I Made Ngurah Oka Mahardika, Dewi Mariam Widiniarsih, Dr. Muh. Ihsan Said Ahmad, Andi Aris Mattunruang, Selvi, L. M. A. (2022). *Manajemen Keuangan* (T. Media (ed.)). CV. Tahta Media Group.
- Ningrum, E. P. (2022a). *Nilai Perusahaan*. CV. Adanu Abimata.
- Ningrum, E. P. (2022b). Nilai Perusahaan (Konsep dan Aplikasi). In *Angewandte Chemie International Edition*, 6(11), 951–952. (Vol. 3, Issue 1). <https://medium.com/@arifwicaksanaa/pengertian-use-case-a7e576e1b6bf>
- Noviani, A. V., Atahau, A. D. R., & Robiyanto, R. (2019). Struktur modal, profitabilitas, dan nilai perusahaan: Efek moderasi Good Corporate Governance. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 22(2), 391–415. <https://doi.org/10.24914/jeb.v22i2.2601>
- Pusparani, D. A. D., Mahaputra, I. N. K. A., & Sudiartana, I. M. (2020). Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Pertumbuhan Yang Terdaftar Dibursa Efek Indonesia Periode 2016-2018. *Jurnal Kharisma*, 2(3), 304–317.
- Putri, S. K., & Utomo, S. D. (2021). Peranan Good Corporate Governance Dalam Memoderasi Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai

Perusahaan. *Dinamika Akuntansi Keuangan Dan Perbankan*, 10(2), 134–144.  
<https://doi.org/10.35315/dakp.v10i2.8879>

Saifaddin, M. (2020). Pengaruh Struktur Modal, Income Smoothing Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Good Corporate Governance (Gcg) Sebagai Variabel Moderasi. *Prosiding Seminar Nasional Pakar*, 1–9.  
<https://doi.org/10.25105/pakar.v0i0.6889>

Sugiyono. (2018). *Metode Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Alfabeta.

Sugiyono. (2019). *Metodelogi Penelitian Kuantitatif dan Kualitatif Dan R&D*. Alfabeta.

Sugiyono. (2020). *Metode Penelitian Kualitatif*. Alfabeta.

Wasista, I. P. P., & Asmara Putra, I. N. W. (2019). Pengaruh Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Pada Nilai Perusahaan Dengan Good Corporate Governance Sebagai Variabel Pemoderasi. *E-Jurnal Akuntansi*, 29(3), 928.  
<https://doi.org/10.24843/eja.2019.v29.i03.p02>