

## BAB V

### PENUTUP

#### 5.1 Kesimpulan

Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui pengaruh risiko bisnis dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan manufaktur pada periode 2013-2016 dengan struktur modal sebagai variabel intervening. Perusahaan yang digunakan sebagai sampel dalam penelitian ini adalah sejumlah 224 data perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2013-2016.

Dari hasil analisis data, pengujian hipotesis, dan pembahasan maka dari penelitian ini dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Hasil penelitian dari pengaruh risiko bisnis terhadap struktur modal memperoleh nilai signifikansi sebesar 0,293 sehingga dapat dinyatakan bahwa risiko bisnis tidak berpengaruh secara signifikan terhadap struktur modal. Hal ini juga menunjukkan bahwa hipotesis pertama ditolak kebenarannya.
2. Hasil penelitian dari pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal memperoleh nilai signifikansi sebesar 0,000 sehingga dapat dinyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh secara signifikan terhadap struktur modal. Hal ini juga menunjukkan bahwa hipotesis kedua diterima kebenarannya.
3. Hasil penelitian dari pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan memperoleh nilai signifikansi sebesar 0,004 sehingga dapat

dinyatakan bahwa struktur modal berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini juga menunjukkan bahwa hipotesis ketiga diterima kebenarannya.

4. Hasil penelitian dari pengaruh risiko bisnis terhadap nilai perusahaan memperoleh nilai signifikansi sebesar 0,591 sehingga dapat dinyatakan bahwa risiko bisnis tidak berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini juga menunjukkan bahwa hipotesis keempat ditolak kebenarannya.
5. Hasil penelitian dari pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan memperoleh nilai signifikansi sebesar 0,000 sehingga dapat dinyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini juga menunjukkan bahwa hipotesis kelima diterima kebenarannya.
6. Hasil penelitian dari pengaruh risiko bisnis terhadap nilai perusahaan dimediasi oleh struktur modal memperoleh perhitungan pengaruh tidak langsung sebesar 0,1934 yang lebih besar dibandingkan pengaruh langsung  $-0,0700$  sehingga dapat dinyatakan bahwa struktur modal mampu memediasi hubungan antara risiko bisnis terhadap nilai perusahaan. Hal ini juga menunjukkan bahwa hipotesis keenam diterima kebenarannya.
7. Hasil penelitian dari pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan dimediasi oleh struktur modal memperoleh perhitungan pengaruh tidak langsung sebesar  $-3,573$  yang lebih kecil dibandingkan pengaruh langsung

4,055 sehingga dapat dinyatakan bahwa struktur modal bukanlah variabel intervening/mediasi bagi hubungan antara profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

## **5.2 Keterbatasan Penelitian**

Penelitian ini memiliki keterbatasan yang diharapkan dapat memberikan arahan bagi para peneliti selanjutnya yang ingin melakukan penelitian dengan topik yang sama. Keterbatasan pada penelitian ini adalah model yang digunakan pada penelitian tidak berdistribusi normal dan mengalami heteroskedastisitas.

## **5.3 Saran**

Berdasarkan pada hasil pembahasan, maka saran yang akan diberikan untuk penelitian selanjutnya adalah sebagai berikut:

1. Peneliti selanjutnya diharapkan dapat menambah variabel-variabel yang lain untuk mempengaruhi hubungan dengan variabel dependen agar model yang digunakan tergolong kuat dan mampu dijelaskan dengan baik.
2. Memperbanyak sampel yang akan digunakan sehingga model yang digunakan dapat menjadi model yang layak atau normal.
3. Peneliti selanjutnya dapat menambahkan sektor perusahaan yang lain tidak hanya dari sektor manufaktur tetapi seperti sektor pertambangan, sektor industri, sektor jasa, dll.

## DAFTAR RUJUKAN

- Agus Sartono. 2010. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi* (4th ed.). Yogyakarta: BPFE.
- Arief dan Edi Untung. 2008. *Panduan Praktis Dasar Analisa Laporan Keuangan*. Jakarta : Grasindo.
- Ayu Sri Mahatma Dewi dan Ary Wirajaya. 2013. Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Pada Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana* 4.2 (2013): 358-372
- Brigham, Eugene F. dan Houston Joel F. 2006. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Alih bahasa Ali Akbar Yulianto. Buku satu edisi sepuluh. Jakarta : PT. Salemba Empat.
- \_\_\_\_\_. 2011. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi 11. Penerjemah Ali Akbar Yulianto. Jakarta : Salemba Empat.
- \_\_\_\_\_. 2013. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi 11 Buku 2. Jakarta: Salemba Empat.
- Brigham, Eugene F. and L.C. Gapenski. 2006. *Intermediate Financial Management 7th edition*. Sea Harbor Drive: The Dryden Press.
- Dermawan Sjahrial. 2007. *Manajemen Keuangan*. Jakarta : Mitra Wacana Media.
- Dewiayana, Junaedi, Achamd Tavip dan Zulhelmi (2015). Analisis Pengaruh Profitabilits, Pertumbuhan Penjualan dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Food And Beverages Yang Terdaftar Di BEI Periode 2010-2013. *Jurnal Ilmiah Manajemen STIE Pelita Indonesia* No. 4 Vol. 3 (2015)

- Dwi Retno Wulandari. 2014. Pengaruh Profitabilitas, Operating Leverage, Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Intervening. *Accounting Analysis Journal 3 (1) 2014 : 455-463*
- Edy Susanto. 2016. Pengaruh Profitabilitas, Kepemilikan Manajerial, dan Pertumbuhan Perusahaan (*Growth*) Terhadap Struktur Modal dan Nilai Perusahaan. *Jurnal STIE Semarang Vol. 8 No. 3 Edisi Oktober 2016 (ISSN : 2085-5656)*
- Fajar Eka Prasetyo, Fifi Swandari dan Dian Masita Dewi. 2017. Pengaruh Profitabilitas, Pajak Dan *Growth Opportunity* Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Wawasan Manajemen, Vol. 5, Nomor 1, Februari 2017 : 51-62*
- I Made Sudana. 2011. *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktek*. Jakarta : Erlangga.
- Ida Bagus Made Dwija Bhawa dan Made Rusmala Dewi. 2015. Pengaruh Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Profitabilitas, dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal Perusahaan Farmasi. *E-jurnal Manajemen Unud, Vol. 4, No. 7 (2015) : 1949-1966*.
- Imam Ghozali. 2013. *Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Semarang : Badan Penerbit UNDIP.
- Jogiyanto Hartono Mustakini. 2010. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi 10. Yogyakarta : Badan Penerbit FE- UGM.
- Lukas Setia Atmaja. 2008. *Teori dan Praktek Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: Penerbit ANDI

- Martono dan Agus Harjito. 2011. *Manajemen Keuangan*. Edisi Kedua, Cetakan Pertama. Yogyakarta : Penerbit Ekonisia.
- Ni Luh Putu Wiagustini dan Ni Putu Pertamawati. 2015. Pengaruh Risiko Bisnis dan Ukuran Perusahaan Pada Struktur Modal dan Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Farmasi Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen, Strategi Bisnis dan Kewirausahaan, Vol.. 9, No. 2, Agustus 2015 : 112-122.*
- Nico Hernando Novianto. 2016. Pengaruh Profitabilitas dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Mediating Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Bisnis dan Manajemen. Vol. 52, No.11, November 2016 : 92-114.*
- Nunky Rizka Mahapsari dan Abdullah Taman. 2013. Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva, dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Harga Saham Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Nominal, Volume II, Nomor I, 2013 : 137-158.*
- Ridwan Sundjaja dan Inge Berlian. 2003. *Manajemen Keuangan*. 2 Edisi Keempat. Yogyakarta : BPFY Yogyakarta.
- Sofyan Syafri Harahap. 2013. *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*. Ed. 1-11. Jakarta : Rajawali Pers.
- Sri Hermuningsih. 2012. Pengaruh Profitabilitas, Size Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Siasat Bisnis, Vol. 16, No. 2, Juli 2012 : 232-242*

\_\_\_\_\_. 2013. Pengaruh Profitabilitas, *Growth Opportunity*, Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Publik Di Indonesia. *Buletin Ekonomi Moneter dan Perbankan*. Oktober 2013 : 128-148

[www.cmindonesia.com](http://www.cmindonesia.com)

[www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)

[www.finance.yahoo.com](http://www.finance.yahoo.com)

