

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini memiliki tujuan untuk meneliti pengaruh struktur modal, *growth*, profitabilitas dan risiko perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan otomotif yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2013-2017. Penelitian ini menggunakan data sekunder yang diperoleh dari situs web resmi Bursa Efek Indonesia (www.idx.co.id), Saham Ok (www.sahamok.com), www.duniainvestasi.com dan website resmi dari perusahaan otomotif terkait. Teknik pengambilan sampel pada penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling*. Total perusahaan otomotif yang terdaftar selama 2013-2017 yaitu 65 perusahaan, namun setelah dilakukan *purposive sampling* data yang dapat diolah untuk pengujian sebanyak 55 perusahaan otomotif.

Pengujian dalam penelitian ini menggunakan teknik analisis statistik deskriptif, uji asumsi klasik, analisis regresi linear berganda dan uji hipotesis dengan menggunakan alat bantu SPSS *for windows* versi 23.0. berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan, berikut adalah kesimpulan yang dapat diambil:

1. Struktur modal tidak memberikan pengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan otomotif. Hal ini disebabkan karena dalam pasar modal Indonesia pergerakan harga saham dan penciptaan nilai perusahaan disebabkan karena faktor psikologis pasar sehingga tidak terlalu memperhatikan besar kecilnya utang, tetapi investor lebih melihat

bagaimana pihak manajemen perusahaan menggunakan dana dari utang tersebut dengan efektif dan efisien agar dapat menciptakan nilai tambah bagi perusahaan.

2. *Growth* (pertumbuhan aset) tidak memberikan pengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan otomotif. Hal ini terjadi karena investor tidak hanya berfokus pada pertumbuhan perusahaan yang diukur dengan pertumbuhan aset dalam mengambil keputusan untuk berinvestasi pada suatu perusahaan. Hal ini berarti bahwa setiap kenaikan atau penurunan perubahan total aset sepanjang periode penelitian tidak mempengaruhi harga per lembar saham suatu perusahaan. Kenaikan dan penurunan *growth* (pertumbuhan aset) tidak berpengaruh terhadap pergerakan nilai perusahaan.
3. Hasil pengujian variabel profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan otomotif menunjukkan bahwa variabel profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Sehingga dapat disimpulkan bahwa semakin tinggi profitabilitas akan memberikan prospek perusahaan yang semakin baik ditandai dengan peningkatan laba. Hal ini terjadi karena peningkatan laba akan meningkatkan kepercayaan investor serta akan mempermudah manajemen perusahaan untuk menarik modal dalam bentuk saham. Apabila terdapat kenaikan permintaan saham suatu perusahaan, maka secara tidak langsung akan menaikkan harga pasar per lembar saham di pasar modal. Dengan naiknya harga pasar per lembar saham maka akan semakin tinggi nilai perusahaan.

4. Hasil pengujian variabel risiko perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan otomotif menunjukkan bahwa variabel risiko perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Sehingga dapat disimpulkan bahwa semakin kecil risiko perusahaan akan memberikan prospek perusahaan yang semakin baik ditandai dengan mendapatkannya tingkat keuntungan yang besar. Hal ini terjadi karena jika perusahaan mencegah risiko maka akan menunjukkan prospek perusahaan baik, sehingga akan meningkatkan kepercayaan investor dan nilai perusahaan akan meningkat.

5.2 Keterbatasan

Penelitian ini memiliki keterbatasan yang dapat mempengaruhi hasil dari penelitian. Keterbatasan pada penelitian ini adalah terdapat beberapa perusahaan otomotif yang tidak mempublikasikan laporan keuangan secara berturut-turut pada situs resmi Bursa Efek Indonesia (BEI) selama tahun 2013-2017.

5.3 Saran

Adanya keterbatasan penelitian yang dipaparkan sebelumnya, untuk itu peneliti memberikan saran yang dapat digunakan untuk penelitian selanjutnya agar mendapatkan hasil yang lebih maksimal. Saran dari penelitian ini sebagai berikut:

1. Bagi penelitian selanjutnya

Disarankan untuk menambah variabel yang lebih baru atau menggunakan variabel yang belum pernah diteliti oleh penelitian terdahulu dan disarankan dapat mencari data pada sektor perusahaan yang banyak sampelnya,

sehingga jika terdapat data outlier maka data bisa diuji untuk selanjutnya masih banyak dan diharapkan mendapatkan hasil yang signifikan.

2. Bagi Perusahaan Otomotif

Disarankan sebaiknya perusahaan lebih memperhatikan faktor-faktor yang dapat meningkatkan nilai perusahaan, sehingga dapat menarik investor untuk berinvestasi pada perusahaan tersebut.



DAFTAR RUJUKAN

- Abdullah, M. H. S. B., Janor, H., Hamid, M. A., & Yatim, P. (2017). The Effect of Enterprise Risk Management on Firm Value: Evidence from Malaysian Technology Firms. *Jurnal Pengurusan (UKM Journal of Management)*, 49.
- Afzal, A. R. 2012. "Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan". *Journal Of Accounting* 1, 89-112.
- Aggarwal, D., & Padhan, P. C. (2017). Impact of Capital Structure on Firm Value: Evidence from Indian Hospitality Industry. *Theoretical Economics Letters*, 7(04), 982.
- Agus Sartono, 2001. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPEF-Yogyakarta.
- Ali, N., Kakakhel, S., Rahman, W., dan Ahsan, A. (2014). Impact of human resource management practices on employees' outcomes. *Life Science Journal*, 11(4), 68-77.
- Analisa, Yangs. 2011. *Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Profitabilitas dan Kebijakan Dividen terhadap nilai perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2006-2008)*. Skripsi Sarjana Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro.
- Brigham, Eugene F dan Joel F Houston. 2001. *Manajemen Keuangan 1 dan 2 Edisi 11*. Jakarta: Erlangga.
- Brigham, Eugene F. dan Houston, Joel F. 2011. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Terjemahan. Edisi 10. Jakarta: Salemba Empat.
- Darmayanti, N. P. 2016. "Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Pertumbuhan, dan Investment Opportunity Set terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen*, Vol 5 (2).
- Devi, S., Badera, I. D. N., & Budiasih, I. G. A. N. 2016. "Pengaruh Enterprise Risk Management Disclosure dan Intellectual Capital Disclosure pada Nilai Perusahaan (Doctoral dissertation, Universitas Udayana)". *Simposium Nasional Akuntansi XIX*, 1-28.
- Dewi, Ayu Sri Mahatma dan Ary Wirajaya . 2013 .” Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan”. *E-Journal Akuntansi Universitas Yudayana*, 358-372.

- Dewi,Putu Yunita Saputri,dkk.2014.”Pengaruh Struktur Modal,Pertumbuhan Perusahaan dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan LQ 45 di BEI”. *E-Jurnal S1 Ak Universitas Pendidikan Ganesha Jurnal Akuntansi S!*, Edisi 2013 Vol.12 No.1.
- Fahmi, I dan Hadi, Yovi Lavianti. 2009. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Alfabeta. Bandung.
- Fakhrudin, M dan Hadianto M. Hadianto. 2001. *Perangkat dan Model Analisis Investasi di Pasar Modal*. Jakarta: Gramedia.
- Fama, Eugene F. 1978. The Effect of a Firm’s Investment and Financing Decision on the Welfare of its Security Holders. Dalam *The American Economic*, 68 (3): pp: 272-284.
- Hermuningsih, Sri. 2013. Pengaruh Profitabilitas, Growth Opportunity, Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Publik Di Indonesia. *Buletin Ekonomi Moneter dan Perbankan*, 16(2), hal: 127-148.
- Horne, J.C.V dan J.M. Wachowicz.. 2012. *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan*. Edisi Ketigabelas. Salemba Empat. Jakarta.
- Horne, J.C.V dan J.M. Wachowicz.. 2012. *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan*. Edisi Ketigabelas. Salemba Empat. Jakarta.
- Imam Ghozali, 2013. "*Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 23*. Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Imam Ghozali, 2016. "*Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 23*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Irham Fahmi. 2014. *Manajemen Keuangan Perusahaan dan Pasar Modal*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Jensen, Michael C. 2001. Volume Maximation, Stakeholders Theory, and the Corporate Objective Function. Dalam *Journal of Applied Corporate Finance*.
- Jogiyanto Hartono. 2015. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPEE.
- Kasmir. 2010. *Pengantar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Kencana Prenada Media Group.
- Keown, Arthur J.et al.2000. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan Buku 2 (Terjemahan)*. Jakarta: Salemba Empat.

- Keown, Martin, Petty, dan Scott, JR. 2005. *Manajemen Keuangan*. Jilid 2. Edisi Kesembilan. Indeks. Jakarta.
- Linda, F. 2010. Pengaruh Leverage, Ukuran Perusahaan, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Farmasi yang Go Public di Bursa Efek Indonesia. Skripsi. Universitas Pembangunan Nasional "Veteran". Surabaya.
- Lupita, E. 2015. "Pengaruh Keputusan Investasi, Pendanaan, dan Dividen terhadap Nilai Perusahaan Dengan Risiko Sebagai Variabel Mediasi". *Management Analysis Journal*, Vol 4, 146-165.
- Mamduh M. Hanafi, M., dan Abdul Halim, M. A. 2009. *Analisis Laporan Keuangan*. UPP STIM YKPN.
- Manoppo, H. dan F.F. Arie. 2016. Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Otomotif Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2014. *Jurnal EMBA Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Jurusan Manajemen* 4(2) : 485-497.
- Mardiyati, Umi, Gatot Nazir Ahmad, Ria Putri. 2012. "Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Utang dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2005-2010". *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia (JRMSI)*, Volume. 3, No. 1. Hal 1-17.
- Meidiawati, K. 2016. "Pengaruh Size, Growth, Profitabilitas, Struktur Modal, Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan". *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi*, Vol 5 No 1.
- Minar Simanungkalit, 2009. "Pengaruh Profitabilitas dan Leverage Keuangan terhadap Return Saham". Skripsi. Undip, Semarang.
- Murhadi, Werner R. 2009. Studi Pengaruh Good Corporate Governance terhadap Praktek Earnings Management pada Perusahaan yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*. Vol. 11. No. 1. Maret. Hal 1-10.
- Nulatsih, H. T., dan Syamsudin, M. M. 2017. "Pengaruh Ukuran Perusahaan Growth Opportunity Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2012-2015) (Doctoral dissertation, Universitas Muhammadiyah Surakarta)".
- Nur Indriantoro dan Bambang Supomo. 1999. *Metodologi Penelitian Bisnis*. Yogyakarta: UPP AMP YKPN.

- Pantow, M. S. R., Murni, S., dan Trang, I. (2015). Analisa Pertumbuhan Penjualan, Ukuran Perusahaan, Return On Asset, dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan yang Tercatat di Indeks LQ 45. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*, 3(1).
- Pradana, H. R. 2013. "Pengaruh Risiko Bisnis, Struktur Aset, Ukuran dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Struktur Moda"l. *Accounting Analysis Journal*, Vol 4.
- Prasetia, T. D. E., Tommy, P., dan Saerang, I. S. 2014. "Struktur Modal, Ukuran Perusahaan Dan Risiko Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Otomotif Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia". *Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 2(2).
- Purnama Alam. 2016. *Pengaruh Pencatatan dan Pengelolaan Piutang terhadap Kinerja Karyawan PDAM Kuningan*. Kuningan: Universitas Kuningan.
- Rambe, S., dan Torong, M. Z. B. 2016. "Analisis Pengaruh Corporate Social Responsibility, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Perkebunan yang Go Public di Indonesia, Malaysia, dan Singapura". *Simposium Nasional Akuntansi XVIII*, 1-22.
- Risana, R.R., dan Budiyanto. 2017. "Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan *Automotive and Components*". *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, Vol 6 NO 11.
- Robert Ang. 1997. *Buku Pintar Pasar Modal Indonesia*. Mediasoft Indonesia, Jakarta.
- Rumondor, R., Mangantar, M., dan Sumarauw, J. S. (2015). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan dan Risiko Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sub Sektor Plastik Dan Pengemasan di BEI. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*, 3(3).
- Saraswathi, Ida Ayu Anggawulan, I Gst. Bgs. Wiksuana, Henny Rahyuda. 2016. "Pengaruh Risiko Bisnis, Pertumbuhan Perusahaan dan Struktur Modal Terhadap Profitabilitas Serta Nilai Perusahaan Manufaktur". *E-Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana*. ISSN : 2337 – 3067.
- Sartono, R.A. 2001. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Edisi 4. Yogyakarta: BPFE.
- Sartono, R.A. 2010. *Manajemen Keuangan, Teori dan Aplikasi*, Edisi Keempat, Cetakan Pertama. Yogyakarta: BPEE.

- Sofyan Syafri Harahap. 2015. *Analisis Kritis atas Laporan Keuangan*. Edisi 1-10. Jakarta: Rajawali Pers.
- Sriwardany. 2006. Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Struktur Modal dan Dampaknya Terhadap Perubahan Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur. Thesis.
- Suad Husnan, 2000. *Manajemen Keuangan-Teori dan Penerapan (Keputusan Jangka Panjang)*. BPFE.Yogyakarta.
- Suad Husnan., 2008. *Manajemen Keuangan Teori dan Penerapan (Keputusan Jangka Panjang)* . Yogyakarta : BPFE.
- Sugiarto 2012. *Struktur Modal, Struktur kepemilikan Perusahaan, Permasalahan Keagenan dan Informasi Asimetri*. Edisi 1. Yogyakarta : Graha Ilmu.
- Sugiyono, 2012. "Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D". Bandung : Alfabeta.
- Suharli, M. 2006. Studi Empiris terhadap dua faktor yang mempengaruhi return saham pada industri food and beverages di Bursa Efek Jakarta. *Jurnal akuntansi dan keuangan*, 7(2), pp-99.
- Sujoko, E., Stevanus, H.D., dan Yuliawati, T., 2008. *Metode Penelitian Untuk Akuntansi Sebuah Pendekatan Praktisi*, Edisi Pertama, Malang: Bayumedia Publishing.
- Suripto 2015. *Manajemen Keuangan: Strategi Penciptaan Nilai Perusahaan Melalui Pendekatan Economic Value Added*, Edisi Pertama, CV. Alfabeta, Bandung.
- Susanto, E. 2016. "Pengaruh Profitabilitas, Kepemilikan Manajerial, dan Pertumbuhan Perusahaan (*Growth*) terhadap Struktur Modal dan Nilai Perusahaan". *Jurnal Stie Semarang*, Vol 8, 64-76
- Suwardjono 2013. "*Teori Akuntansi: Perekayasa Pelaporan Keuangan*. Yogyakarta" : BPFE.
- Tandelilin 2010. "Portofolio Dan Investasi (Teori Dan Aplikasi)". 1. Yogyakarta : Kanisius.
- Tandelilin Eduardus. 2007. *Analisis Investasi dan Manajemen*. Portofolio (Edisi Pertama, Cetakan Kedua). Yogyakarta: BPEE

Taswan. 2003. Analisis Pengaruh Insider Ownership, Kebijakan Hutang dan Deviden terhadap Nilai Perusahaan Serta Faktor-faktor yang Mempengaruhinya. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, Vol. 10, hal 162-181.

Utami, D. 2017. "Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Kinerja Keuangan Perusahaan, terhadap Nilai Perusahaan(Studi Kasus Perusahaan Manufaktur Sektor Aneka Industri yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2015)". *Jurnal Ekonomi Akuntansi*, 4, 116-127.

Weston J.Fred dan Copeland E.Thomas, 2004, *Manajemen Keuangan*. Edisi Sembilan. Jakarta : Binarupa Aksara.

