BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menguji pengaruh dari kinerja lingkungan, struktur modal, profitabilitas, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. Data yang digunakan dalam penelitian ini merupakan data sekunder yang diambil melalui *website* Bursa Efek Indonesia (www.idx.co.id), *website* saham ok (www.sahamok.co.id), dan *database* Kementrian Lingkungan Hidup terkait data kinerja lingkungan. Subyek penelitian ini menggunakan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan mengikuti kegiatan PROPER. Teknik pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling*, dimana sampel diambil berdasarkan kriteria tertentu yang mendukung penelitian. Sampel yang diperoleh sebanyak 207 data perusahaan yang dilakukan selama lima tahun. Pengujian yang dilakukan terdiri dari analisis deskriptif menggunakan SPSS 23, uji *inner model* yang terdiri dari uji *R-Square* dan Uji-t SEM-PLS menggunakan program *Smart*PLS 3.0. Berdasarkan hasil pengujian hipotesis dan pembahasan maka dapat disimpulkan sebagai berikut :

1. Kinerja lingkungan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan mengikuti PROPER pada tahun 2012-2016. Hasil ini mengindikasikan bahwa perusahaan yang mempunyai niat untuk menciptakan kinerja lingkungan yang baik maka bisa meningkatkan nilai bagi perusahaan, karena kinerja lingkungan perusahaan yang baik dan berkualitas akan menjadi daya tarik

perusahaan bagi para investor dan *stakeholders* untuk menanamkan sahamnya yang akan meningkatkan nilai perusahaan. Perusahaan yang menjalankan aktivitas lingkungan perusahaan dengan baik dan mau berinvestasi lebih untuk menjalankan lingkungan dengan baik akan menguntungkan pihak perusahaan karena keadaan perusahaan tersebut akan direspon positif oleh masyarakat dan citra perusahaan juga meningkat. Perusahaan yang mempunyai citra baik tentang lingkungannya akan menarik minat investor untuk menanamkan saham nya yang berakibat meningkatnya nilai perusahaan.

2. Struktur modal tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan mengikuti PROPER pada tahun 2012-2016. Hasil ini mengindikasikan bahwa perusahaan yang memiliki DER yang rendah dengan total hutang yang lebih kecil dari total modal tidak dapat meningkatkan nilai perusahaan, karena perusahaan tidak mampu meningkatkan nilai perusahaan dengan merubah proporsi *debt* dan *equity* yang digunakan untuk membiayai perusahaan, sebesar apapun proporsi hutang dan ekuitas dalam struktur modal perusahaan tidak akan mempengaruhi permintaan dan penawaran sahamnya di bursa efek. Investor lebih mempertimbangkan banyak aspek selain struktur modal perusahaan ketika mereka akan mengambil keputusan investasi, sehingga besarnya hutang tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan.
3. Profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan mengikuti PROPER pada tahun 2012-2016. Hasil ini mengindikasikan bahwa perusahaan dengan

profitabilitas tinggi yang diukur menggunakan laba bersih dibagi dengan total aset akan mencerminkan kemampuan perusahaan untuk menghasilkan profit yang tinggi bagi pemegang saham, dan semakin besar keuntungan yang diperoleh perusahaan maka semakin besar pula kemampuan perusahaan untuk membayarkan dividennya dan hal ini akan berdampak pada kenaikan nilai perusahaan. Hasil penelitian ini juga mendukung teori sinyal, yaitu apabila pihak perusahaan mengirimkan sinyal positif ke pihak eksternal terkait profitabilitasnya yang tinggi, diharapkan pihak eksternal mampu menangkap sinyal tersebut dan tertarik menanamkan saham. Banyaknya investor yang tertarik menanamkan saham di perusahaan tersebut dapat meningkatkan nilai perusahaan.

4. Ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan mengikuti PROPER pada tahun 2012-2016. Hasil ini mengindikasikan bahwa ukuran perusahaan yang besar ataupun kecil dilihat dari total asetnya tidak dapat meningkatkan nilai perusahaan, karena pihak eksternal yang meliputi investor ataupun calon investor tidak memperhatikan ukuran suatu perusahaan, seperti berapa besar aset yang dimiliki perusahaan tersebut, melainkan lebih memperhatikan faktor-faktor lain seperti profitabilitas suatu perusahaan sehingga para investor dapat memperoleh dividen yang tinggi.

5.2 Keterbatasan

Penelitian yang dilakukan ini tentunya masih memiliki kekurangan yang menjadikan hal tersebut sebagai keterbatasan penelitian dan dapat dijadikan

sebagai evaluasi untuk penelitian berikutnya agar mendapat hasil yang lebih baik. Keterbatasan penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Pengukuran yang digunakan dalam variabel nilai perusahaan, kinerja lingkungan, struktur modal, profitabilitas, dan ukuran perusahaan hanya menggunakan satu konstruk.
2. Hasil pengujian hipotesis menunjukkan lemahnya pengaruh variabel eksogen terhadap variabel endogen, hal ini mengindikasikan bahwa masih ada faktor-faktor lain di luar penelitian yang dapat mempengaruhi variabel endogen.
3. Keterbatasan penelitian selanjutnya yaitu banyaknya perusahaan manufaktur yang belum mengikuti kegiatan PROPER.

5.3 Saran

1 Bagi peneliti selanjutnya

Peneliti selanjutnya disarankan untuk menambahkan variabel lain yang lebih banyak memiliki hubungan dengan nilai perusahaan seperti kepemilikan institusional, kebijakan dividen, dan kebijakan investasi. Peneliti selanjutnya juga disarankan untuk memakai lebih dari satu konstruk dalam mengukur variabel-variabel yang akan digunakan.

2 Bagi Perusahaan

Diharapkan perusahaan lebih memperhatikan faktor-faktor yang dapat meningkatkan nilai perusahaan tidak hanya dari sisi laba yang dihasilkan dan pengelolaan modal yang dimiliki, namun juga melakukan pengendalian lingkungan perusahaan dengan baik dan sesuai dengan ketentuan

perundang-undangan yang sudah ditetapkan oleh Kementrian Lingkungan Hidup dan pemerintah.

3 Bagi Investor

Disarankan sebelum melakukan investasi di suatu perusahaan, sebaiknya investor memperhatikan informasi dan aspek-aspek tentang perusahaan untuk mendapatkan keuntungan di masa depan terkait dengan kinerja lingkungan perusahaan dan profitabilitas perusahaan tersebut. Investor sebaiknya disarankan melihat dan memilih untuk menanamkan saham pada perusahaan yang telah memperhatikan lingkungan hidup sesuai dengan peraturan yang berlaku dan mempunyai laba yang tinggi untuk meningkatkan profit perusahaan, hal ini merujuk pada hasil penelitian ini bahwa kinerja lingkungan dan profitabilitas memiliki pengaruh yang positif bagi nilai perusahaan sehingga ketika kinerja lingkungan dan profitabilitas suatu perusahaan semakin baik maka perusahaan tersebut memiliki nilai perusahaan yang baik pula, dan perusahaan tersebut cenderung dapat menguntungkan bagi investor untuk berinvestasi di perusahaan tersebut.

DAFTAR RUJUKAN

Anggraeni, D. Y. 2015. Pengungkapan Emisi Gas Rumah Kaca, Kinerja Lingkungan, dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Indonesia.* Volume 12(2). Pp 188-209.

Ardila, I. & Nurwani. 2017. Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Struktur Modal, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Akuntansi dan Bisnis Airlangga.* Volume 2(1). Pp 21-30.

Ayem, S., & Nugroho, R. 2016. Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Kebijakan Deviden, dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan Manufaktur Yang Go Public di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2014). *Jurnal Akuntansi* Volume 4(1). Pp 31-39.

Brigham, E. F. & Houston J. F. 2013. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan.* Jakarta: Salemba Empat. Pp 186.

Cecilia., Rambe, S., & Torong, M.Z.B. 2015. *Analisis Pengaruh Corporate Social Responsibility, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Perkebunan yang Go Public di Indonesia,Malaysia, dan Singapura*. Prosiding SNA 18 Medan. Pp 1-17.

Chowdhury. A., & Chowdhury. S. P. 2010. Impact of Capital Structure on Firm's Value:Evidence from Bangladesh. *BEH-Business and Economic Horizons*. Volume 3(3). Pp 111-112.

Dewi, A. S. M., & Wirajaya, A. 2013. Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan pada Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana.* Volume 4(2). Pp 358-372.

Ernawati, D. & Widyawati, D. 2016. Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*. Volume 4(4). Pp 1-17.

Fahmi, I. 2011. *Analisis Kinerja Keuangan, Panduan Bagi Akademisi, Manajer dan Investor untuk Menilai dan Menganalisis Bisnis dari Aspek Keuangan*. Bandung: Alfabeta. Pp 106.

Ghozali, I. 2014. *Structural Equation Modeling Metode Alternatif Dengan Partial Least Squares.* Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro. Pp 16.

Gitman, L. J. 2006. *Principles of Manajerial Financial.* Massachusetts: Addison-Wesley Publishing Company. Pp 352.

Harahap, S. S. 2013. *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*. Jakarta: Rajawali Pers. Pp 305.

Hariati, I. & Rihatiningtyas, Y. W. 2015. *Pengaruh Tata Kelola Perusahaan dan Kinerja Lingkungan terhadap Nilai Perusahaan*. *Prosiding* SNA 18 Medan. Pp 1-16.

Hartono, J. 2015. *Metode Penelitian Bisnis Salah Kaprah dan Pengalaman-pengalaman.* Yogyakarta: BPFE. Pp 11-195.

Hoque. J., Hossain. A., & Hossain. K. 2014. Impact of Capital Structure Policy on Value of The Firm-A Study on Some Selectes Corporate Manufacturing Firms Under Dhaka Stock Exchange. *Ecoforum*. Volume 3(5). Pp 77-84.

Husnan, S. & Pudjiastuti, E. 2002. *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas edisi ketiga*. Yogyakarta: AMP YKPN. Pp 7.

Ikhsan, A. 2008. *Akuntansi Lingkungan dan Pengungkapannya*. Jakarta: Graha Ilmu. Pp 14.

Kasmir. 2013. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Rajawali Pers. Pp 196-197.

Khumairoh., Kalbuana, N., & Mulyati, H. 2016. *Pengaruh Leverage, Profitabilitas, danUkuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan*. Proceedings Seminar Nasional dan The 3rd Call for Syariah Paper. Pp 71-81.

Latan, H., & Ghozali, I. 2012. *Partial Least Squares Konsep, Tekni dan Aplikasi Menggunakan Program SmartPLS 2.0 M3.* Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro. Pp 3-303.

Mareta, A. & Khristiabnty, F. 2017. *Pengaruh Kinerja Lingkungan Dan Kepemilikan Asing Terhadap Nilai Perusahaan*. Proceedings Profesionalisme Akuntan Menuju Sustainable Business Practice. Pp 449-471.

Murhadi, W. R. 2015. *Analisis Laporan Keuangan Proyeksi dan Valuasi Saham*. Jakarta: Salemba Empat. Pp 66.

Nurminda, A., Isynuwardhana, D., & Nurbaiti, A. 2017. *Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan*. E-Prociding of Management. Volume 4(1). Pp 542-549.

Reeve, J. M., Wareen, C. S., et al. 2009. *Pengantar Akuntansi Adaptasi Indonesia Buku 1*. Jakarta: Salemba Empat. Pp 331

Riyanto, B. 2008. *Dasar-dasar Pembelanjaan Negara.* Yogyakarta: BPFE. Pp 313

Rusiah, N., Mardani, R. M., & Khoirul, A. B. S. 2017. Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Riset Manajemen.* Volume 6(6). Pp 188-203.

Sartono, A. 2010. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPFE. Pp 9-225.

Sawir, A. 2004. *Management Keuangan.* Yogyakarta: Andi Offset. Pp 101-141

Sianipar, S. 2017. Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Makanan dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *JOM Fisip*. Volume 4(1). Pp 1-14.

Simamora, H. 2006. *Akuntansi Basis Pengembalian Keputusan Bisnis.* Jakarta: Salemba Empat. Pp 529.

Sinambela, L. P. 2014. *Metodologi Penelitian Kuantitatif untuk Bidang Ilmu Administrasi, KebijakanPublik, Ekonomi, Sosiologi, Komunikasidan Ilmu Sosial Lainnya.* Yogyakarta: Graha Ilmu. Pp 46-120

Siregar, S. 2013. *Metode Penelitian Kuantitatif: Dilengkapi Perbandingan Perhitungan Manual &SPSS.* Jakarta: Kencana Prenadamedia Group. Pp 301

Solikin, I., Widaningsih, M., & Lestari, S. D. Pengaruh Struktur Kepemilikan, Struktur Modal, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan*. Volume 3(2). Pp 724-740

Sucuahi, W., & Mark, C. J. 2016. Influence of Profitability to the Firm Value of Diversified Companies in the Philippines. *Accounting and Finance Research.* Volume 5(2). Pp 149-153.

Sudana, I. M. 2011. *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktik.* Jakarta: Erlangga. Pp 143.

Sugiarto. 2009. *Struktur Modal, Struktur Kepemilikan, Permasalahan Keagenan dan Informasi Asimetri. Edisi Pertama*. Yogyakarta: Graha Ilmu. Pp 48-127

Sugiyono. 2012. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D.* Bandung: Alfabeta. Pp 5-11

Suratno, dkk. 2006. *Pengaruh Environmental Performance terhadap Environmental Disclosure dan Economic Performance (Studi Empris pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta periode 2001-2004).* Simposium Nasional Akuntansi 9, Padang.

Tjahjono, M. E. S. 2013. Pengaruh KinerjaLingkungan terhadap Nilai Perusahaan dan Kinerja Keuangan. *Jurnal Ekonomi*. Volume 4(1). Pp 38-46

Welley, M., & Untu, V. 2015. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan di Sektor Pertanian Pada Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2013. *Jurnal EMBA.* Volume 3(1). Pp 972-983.

Wiagustini, N. L. P. 2010. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan.* Denpasar: Udayana University Press. Pp 8