

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil pengujian variabel Pertumbuhan Perusahaan dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan dengan menggunakan Profitabilitas sebagai mediasi maka hasilnya dapat disimpulkan sebagai berikut:

- a. Pertumbuhan Perusahaan tidak memiliki pengaruh terhadap Nilai Perusahaan.
- b. Profitabilitas memediasi pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan nilai signifikansi 0.012 lebih kecil 0.05 dan nilai FAV sebesar 40.4% kurang dari 80% maka dapat disimpulkan bahwa Profitabilitas memiliki pengaruh mediasi parsial (*parcial mediation*) Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. Ketika Pertumbuhan naik maka Nilai Perusahaan melalui Profitabilitas sebagai variabel *intervening* juga ikut naik.
- c. Struktur Modal memiliki pengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan dengan nilai signifikansi 0.000 lebih kecil dari 0.05 dan nilai B sebesar 1.979. Ketika Pertumbuhan Perusahaan naik maka Nilai Perusahaan juga ikut naik.
- d. Profitabilitas memediasi pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan dengan nilai signifikansi 0.000 lebih kecil 0.05 dan nilai FAV sebesar 39.5% kurang dari 80% maka dapat disimpulkan bahwa Profitabilitas memiliki pengaruh Mediasi Parsial (*parcial mediation*) Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan. Ketika Struktur Modal naik maka Nilai Perusahaan melalui Profitabilitas sebagai variabel *intervening* juga ikut naik.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan yang bisa mempengaruhi hasil penelitian, antara lain:

1. Banyak perusahaan manufaktur yang melakukan *corporate action* berjumlah 64 dari 154 perusahaan yang berdampak pada hasil penelitian.
2. Sumber data yang digunakan peneliti dalam penelitian ini hanya bersumber pada Bursa Efek Indonesia (BEI).

5.3 Saran

Sesuai dengan hasil penelitian dan keterbatasan penelitian, maka saran yang dapat diberikan kepada penelitian selanjutnya adalah:

1. Bagi perusahaan
 - a. Disarankan kepada perusahaan untuk menentukan struktur modal dengan menggunakan hutang pada tingkat tertentu. Sejahtera manfaat lebih besar, tambahan hutang masih diperkenankan sebagai sumber pendanaanya, karena dapat meningkatkan profitabilitas dan nilai perusahaan.
 - b. Sebaiknya manajer harus berhati-hati dalam melakukan ekspansi. Karena kegagalan ekspansi justru akan meningkatkan beban perusahaan yang berdampak pada penurunan profitabilitas perusahaan.
2. Bagi investor
sebelum menginvestasikan dana dapat menganalisis laporan keuangan perusahaan yang memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan sehingga dapat memperoleh *return* yang besar.

3. Bagi peneliti selanjutnya:

Penelitian ini masih banyak memiliki beberapa kelemahan yaitu tidak semua variabel independen memiliki hasil yang signifikan sehingga peneliti memiliki saran untuk peneliti selanjutnya sebagai berikut:

- a. Peneliti selanjutnya dianjurkan menambah pencarian *annual report* perusahaan manufaktur melalui media lainnya, tidak hanya melalui Bursa Efek Indonesia (BEI). Seperti: *Indonesia Capital Market Directory* (ICMD) atau *Yahoo Finance*.
 - b. Bagi peneliti selanjutnya, diharapkan agar menambah variabel lain sebagai variabel mediasi atau menggunakan ukuran profitabilitas dengan indikator lain.
 - c. Menggunakan uji analisis structural equation modelling (SEM) karena mampu menganalisis model hubungan timbal balik secara serempak, di mana model ini tidak dapat diselesaikan dengan analisis regresi linier secara serempak.
- laporan keuangan perusahaan yang memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan sehingga dapat memperoleh *return* yang besar.

DAFTAR RUJUKAN

- Adi, C., Kamaliah, K. & Agusti, R.. 2018. “Pengaruh Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening (Studi Empiris pada Perusahaan Real Estate & Property yang Terdaftar di BEI Periode 2009-2013)”, *Jurnal Ekonomi*, Vol. 24. No. 3. Hal. 50-65.
- Agnes Sawir. 2005. *Analisis Kinerja Keuangan dan Perencanaan Keuangan Perusahaan*. Edisi kelima. Jakarta: PT. Bumi Aksara.
- Agus, Sartono. 2010. *Manajemen Keuangan Teori Dan Aplikasi*. Edisi Keempat. Yogyakarta: BPFE.
- Ayuningrum, N., 2017. Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Terapan Akuntansi*, Vol. 1. No. 1. Hal. 53-59.
- Ayu, A., 2018. Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Terapan Akuntansi*, Vol. 1. No. 1. Hal. 65-80.
- Ayu, S.M.D. dan Ari, W., 2013. Pengaruh struktur modal, profitabilitas dan ukuran perusahaan pada nilai perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi*, Vol. 4. No. 3. Hal. 358-372.
- Brealey., Myers., Marcus.(2001). *Fundamentals of corporate finance*. New Jersey: Prentice Hall, inc .
- Brigham, Eugene F. dan Houston, Joel F. 2010. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan Terjemahan*. Edisi 10. Jakarta: Salemba Empat.
-
- _____. 2011. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan Terjemahan*. Edisi 10. Jakarta: Salemba Empat.
- Bukit, R.B., 2012. Pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan melalui profitabilitas: analisis data panel perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Keuangan & Bisnis Program Studi Magister Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Harapan*, Vol. 4. No. 3. Hal. 205-218.

- Cheng, M.C. and Tzeng, Z.C., 2014. Effect of leverage on firm market value and how contextual variables influence this relationship. *Review of Pacific Basin Financial Markets and Policies* Vol.17. No.1. hal. 1450004.
- Chandra, A., Kamaliah, K. & Agusti, R., 2018. Pengaruh Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening (Studi Empiris pada Perusahaan Real Estate & Property yang Terdaftar di BEI Periode 2009-2013). *Jurnal Ekonomi*, Vol. 24. No. 3. Hal 1
- Dea, A.W., 2015. "Pengaruh Struktur Modal Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Go Public Pada Sektor Manufaktur". Skripsi Sarjana tak diterbitkan, STIE Perbanas Surabaya.
- Dewi, P.Y.S., Yuniarta, G.A., AK, S., & Atmadja, A.T. 2014. Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan LQ 45 Di BEI Periode 2008-2012. *JIMAT (Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi) Undiksha*, Vol. 2. No. 1. Hal. 206-240.
- Djarwanto. 2011. Pokok-Pokok Analisis Laporan Keuangan. Edisi Kedua. Yogyakarta: BPFE.
- Fahmi, Irham. 2014. Manajemen Keuangan Perusahaan Dan Pasar Modal. Edisi Pertama. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Ghozali, imam. 2011. Structural Equation Modeling Metode Alternatif Dengan Partial Least Square (PLS) Edisi 3, Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- . 2014. Structural Equation Modeling Metode Alternatif Dengan Partial Least Square (PLS) Edisi 4, Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hidayatullah, U.P., 2017. Pengaruh Struktur Modal dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening. *Skripsi, Fakultas Ekonomi & Bisnis*, Vol. 3. No. 1. Hal. 2460-4291.
- Kurniasih, T. and Sari, M.M.R., 2013. Pengaruh Return On Assets, Leverage, Corporate Governance, Ukuran Perusahaan dan Kompensasi Rugi Fiskal Pada Tax Avoidance. *Buletin Studi Ekonomi*, Vol.18. No. 1. Hal. 1-84.
- Hanafi, Mamduh., dan Halim, Abdul. 2016. Analisis Laporan Keuangan. 5th ed. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.

- Machfoedz, M. 1994. Financial Ratio Analysis and the Prediction of Earning Changes in Indonesia, Vol. 3. No. 7. Hal. 230-250.
- Miller, M. H. and Modigliani, F. 1961. Dividend Policy, Growth and The Valuation of Shares, Journal of Business, Vol. 4. No. 2. Hal. 411-433.
- Myers, Stewart C., 2001. Capital Structure, Journal of Economic Perspective. Spring, Vol. 15. No. 2. Hal. 81-102.
- Pratama, I.G.B.A. and Wiksuana, I.G.B., 2016. Pengaruh ukuran perusahaan dan leverage terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel mediasi. *E-Jurnal Manajemen Unud*, Vol. 5. No. 2. Hal. 1338-1367.
- Hamidy, R.R., Wiksuana, I.G.B. and Artini, L.G.S., 2014. Pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel intervening pada perusahaan properti dan real estate di bursa efek Indonesia. *E-Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana*, Vol. 4. No. 10. Hal. 665-682.
- Sudana, Made I., 2015. Manajemen Keuangan Perusahaan. Jakarta: Erlangga.
- Syofian, Siregar., 2013. Statistik Parametrik untuk Penelitian Kuantitatif. Jakarta: PT. Bumi Aksara
- Taswan. 2010. Manajemen Perbankan Konsep, Teknik, dan Aplikasi. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Triyono, K.R. dan Arifati, R., 2015. Pengaruh Kebijakan Dividen, Struktur Kepemilikan, Kebijakan Hutang, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Journal Of Accounting*, Vol. 1. No. 1. Hal. 1-19.
- Verawati, H., 2014. Pengaruh Family Control, Size, Sales Growth, dan Leverage terhadap Profitabilitas dan Nilai Perusahaan pada Sektor Perdagangan, Jasa, dan Investasi. *Business Accounting Review*, (Online), Vol.2. No. 4. Hal. 23-30. (<http://publication.petra.ac.id>, diakses 26 September 2018).
- Wempy, W.T., 2015. "Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi Pada Perusahaan Property Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI)". Skripsi Sarjana tak diterbitkan, STIE Perbanas Surabaya.
- Website resmi Badan Pusat Statistik (<https://www.bps.go.id>, diakses 12 Oktober 2018).
- Website resmi Bursa Efek Indonesia (<https://www.idx.co.id>, diakses 15 November 2018).