

## BAB V

### PENUTUP

#### 5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan dan pengaruh *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan dengan Kualitas Laba sebagai variabel *intervening*, studi empiris pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2018. Pengujian variabel yang digunakan dalam penelitian ini yaitu dengan menggunakan uji asumsi klasik yang terdiri dari uji normalitas dengan menggunakan *One Sample Kolmogorov-Smirnov*, uji multikolinearitas, uji autokorelasi dan uji heteroskedastisitas. Penelitian ini juga menggunakan uji regresi dengan tetapan 0,05, sedangkan untuk menguji variabel *intervening* menggunakan pengujian analisis jalur (*path analysis*).

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan, maka dapat disimpulkan bahwa :

1. Berdasarkan hasil pengujian dengan analisis uji regresi untuk variabel *leverage* terhadap nilai perusahaan, maka hasilnya dapat disimpulkan bahwa *leverage* mempunyai pengaruh langsung yang signifikan negatif terhadap nilai perusahaan. Berdasarkan hasil pengujian menggunakan analisis jalur dengan variabel kualitas laba sebagai mediasi pengaruh variabel *leverage* terhadap nilai perusahaan, maka hasilnya dapat disimpulkan sebagai berikut: kualitas laba tidak memediasi pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan.

2. Berdasarkan hasil penelitian ini dengan sampel perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun penelitian 2016-2018 menunjukkan adanya pengaruh *leverage* yang tinggi akan menurunkan nilai perusahaan yang berarti bahwa tingginya *leverage* dapat mempengaruhi dan membuat nilai perusahaan menurun. Besarnya hutang perusahaan untuk pembiayaan aset perusahaan memiliki dampak pengaruh terhadap nilai perusahaan, dikarenakan tingginya hutang perusahaan yang digunakan untuk kegiatan operasional perusahaan untuk dapat melakukan penjualan membuat profitabilitas turun dan terjadi penurunan terhadap harga saham, sehingga membuat ketertarikan investor terhadap perusahaan berkurang, dimana dampaknya adalah membuat nilai perusahaan rendah. Hal ini menunjukkan bahwa semakin tinggi *leverage* maka semakin rendah nilai perusahaan. Namun dalam penelitian ini menunjukkan kualitas laba bukan sebagai variabel *intervening* atau kualitas laba tidak memediasi hubungan antara pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan yang berarti berdasarkan penelitian ini kualitas laba tidak dapat mempengaruhi adanya kenaikan pada nilai perusahaan.

## 5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini masih memiliki keterbatasan yang mungkin dapat mempengaruhi hasil penelitian, diantaranya:

1. Model yang digunakan tidak normal dan banyak data bersifat ekstrim sehingga terjadi Autokorelasi pada model 1 dan model 3 karena data tidak acak atau sistematis.
2. Penelitian hanya terbatas tiga tahun dan hanya menggunakan satu variabel independen dalam pengujian mediasi.

## 5.3 Saran

Saran yang dapat diberikan pada penelitian selanjutnya adalah sebagai berikut:

1. Pada penelitian selanjutnya menambah sampel perusahaan yang digunakan tidak terbatas hanya satu sektor perusahaan saja, tetapi beberapa sektor agar data dapat terhindar dari autokorelasi karena memiliki banyak data dan walaupun memiliki data ekstrim, mungkin model data dapat normal, sehingga mendapatkan hasil penelitian yang lebih baik.
2. Pada penelitian selanjutnya menggunakan periode penelitian setidaknya lima tahun dan menambah jumlah variabel independen yang digunakan, sehingga sampel lebih bervariasi dan membuat model penelitian menjadi lebih baik.

## DAFTAR PUSTAKA

- Ardianti, R. 2018. Pengaruh Alokasi Pajak Antar Periode, Persistensi Laba, Profitabilitas, dan Likuiditas terhadap Kualitas Laba (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2012-2016). *Jurnal Akuntansi*. <https://doi.org/10.24964/ja.v6i1.593>
- aturduit.com. 2018. 20 Perusahaan Terbesar di Indonesia Berdasarkan Laba dan Penjualan (Updated 2018). Diperoleh dari 15 April 2019, dari <https://www.aturduit.com/articles/20-perusahaan-terbesar-di-indonesia/>
- Ghozali, I. 2013. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 21 Update PLS Regresi* (Edisi 7). Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- . 2016. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 23* (Edisi 8). Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Halim, A. 2007. *Manajemen Keuangan Bisnis*. Bogor: Ghalia Indonesia.
- Harmono. 2014. *Manajemen Keuangan Berbasis Balanced Scorecard Pendekatan Teori, Kasus, dan Riset Bisnis*. Jakarta: Bumi Aksara.
- Indrawati, N. 2011. Pengaruh Mekanisme Corporate Governance, Asimetri Informasi dan Leverage Terhadap Manajemen Laba dan Kualitas Laba. *Jurnal Riset Akuntansi dan Bisnis*, 11(2), 107–121.
- Indriantoro, N., & Supomo, B. 2002. *Metodologi Penelitian Bisnis Untuk Akuntansi Dan Manajemen* (Edisi 1). BPFE-YOGYAKARTA.
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. 1976. Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics*, 305–360.
- Jogiyanto, H. 2017. *Metodologi Penelitian Bisnis* (Edisi 6). Yogyakarta: BPFE-YOGYAKARTA.
- Kawatu, F. S. 2009. Mekanisme Corporate Governance terhadap Nilai Perusahaan dengan Kualitas Laba sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, 13(3), 405–417.
- Kurniawati, E. S., Titisari, K. H., & Nurlaela, S. 2018. Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris: Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Tahun 2013 – 2016). *Jurnal Akuntansi dan Sistem Teknologi Informasi*, 14(3), 380–391.

Muslich, M. 2003. *Manajemen Keuangan Modern Analisis, Perencanaan, dan Kebijakan*. Jakarta: Bumi Aksara.

Nariman, A., & Ekadjaja, M. 2018. Implikasi Corporate Governance, Investment Opportunity Set, Firm Size, dan Leverage terhadap Earnings Quality. *Jurnal Ekonomi*, XXIII(01), 33–47. <https://doi.org/10.24912/je.v23i1.332>

Nuryaman, & Christina, V. 2015. *Metodologi Penelitian Akuntansi dan Bisnis Teori dan Praktik*. (R. Sikumbang, Ed.). Bogor: Penerbit Ghalia Indonesia.

Octaviany, A., Hidayat, S., & Miftahudin. 2019. Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Riset Inspirasi Manajemen dan Kewirausahaan*, 3(1), 30–36.

Ogolmagai, N. 2013. Leverage Pengaruhnya Terhadap Nilai Perusahaan Pada Industri Manufaktur yang Go Public di Indonesia. *Jurnal EMBA*, 1(3), 81–89.

Permana, D. 2015. Pengaruh Tenur Audit, Reputasi KAP dan Komite Audit Terhadap Kualitas Laba. *Jurnal WRA*, 3(2), 655–672.

Prasetyorini, B. F. 2013. Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Price Earning Ratio dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 1(1), 183–196.

Pratama, I. G. B. A., & Wiksuana, G. B. 2016. Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Mediasi. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(2), 1338–1367.

Prayasa, I., & Hermiyetti. 2018. Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kualitas Laba. *Jurnal Manajemen dan Akuntansi*, 5(20), 62–77.

Putra, N. Y., & Subowo. 2016. The Effect of Accounting Conservatism, Investment Opportunity Set, Leverage, and Company Size on Earnings Quality. *Accounting Analysis Journal*, 5(4), 299–306.

Putra, Y. Y. D., & Wiagustini, N. L. P. 2013. Pengaruh Likuiditas dan Leverage Terhadap Profitabilitas dan Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Perbankan di BEI. *Jurnal Wawasan Manajemen*, 1(2), 215–231.

Rizqia, D. A., Aisjah, S., & Sumiati. 2013. Effect of Managerial Ownership, Financial Leverage, Profitability, Firm Size, and Investment Opportunity on

Dividend Policy and Firm Value. *Research Journal of Finance and Accounting*, 4(11), 120–130.

Sambora, M. N., Handayani, S. R., & Rahayu, M. R. 2014. Pengaruh Leverage dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Food and Beverages yang terdaftar di BEI periode tahun 2009 – 2012). *Jurnal Adminitrasi Bisnis (JAB)*, 8(1), 1–10. <https://doi.org/10.1109/IICPE.2016.8079471>

Sekaran, U., & Bougie, R. 2017a. *Metode Penelitian untuk Bisnis* (Edisi 6 (2)). Jakarta: Salemba Empat.

----- . 2017b. *Metode Penelitian Untuk Bisnis* (Edisi 6(1)). Jakarta: Salemba Empat.

Septiani, G., Rasyid, E., & Tobing, E. G. 2017. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kualitas Laba Pada Perusahaan Industri Dasar dan Kimia yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2015. *Fundamental Management Journal*, 9816(1), 51–62.

Setianingsih, L., Arifati, R., & Oemar, A. 2016. Pengaruh Investment Opportunity Set, Likuiditas dan Good Corporate Governance Terhadap Kualitas Laba pada Perusahaan. *Journal of Accounting*, 2(2).

Subramanyam. 2017. *Analisis Laporan Keuangan* (Edisi 11 B). Jakarta: Salemba Empat.

Sudana, I. M. 2011. *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori & Praktik*. Erlangga. <https://doi.org/10.1145/2505515.2507827>

Susanti, A. N., Rahmawati, & Aryani, Y. A. 2010. Analisis Pengaruh Mekanisme Corporate Governance terhadap Nilai Perusahaan dengan Kualitas Laba Sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2004-2007. *Simposium Nasional Keuangan I Tahun 2010 - Penguatan Food Governance Dalam akselerasi Pertumbuhan Perekonomian Pasca Krisis*.

Warianto, P., & Rusiti, C. 2014. Pengaruh Ukuran Perusahaan, Struktur Modal, Likuiditas, dan Investment Opportunity Set Terhadap Kualitas Laba. *MODUS*, 26(1), 19–32.

Wati, G. P., & Putra, I. W. 2017. Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, dan Good Corporate Governance pada Kualitas Laba. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 19(1), 137–167.

Wulandari, D. R. 2013. Pengaruh Profitabilitas, Operating Leverage, Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Intervening. *Accounting Analysis Journal*, 2(4), 455–463.

