

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh variabel independen yaitu Likuiditas yang dihitung menggunakan *Current ratio* (CR), Solvabilitas yang dihitung menggunakan *Debt to Equity Rasio* (DER) dan Rentabilitas yang dihitung menggunakan *Return on Equity* (ROE) terhadap variabel dependen Nilai Perusahaan yang dihitung menggunakan *Price to Book Value* (PBV) terhadap perusahaan BUMN sektor Properti, *Real Estate* Dan Konstruksi Bangunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2012-2019. Penelitian ini menggunakan sampel sebanyak 45 data dari jumlah populasi sebanyak 56 data. Pengujian yang dilakukan pada penelitian ini yaitu menggunakan analisis regresi linear berganda menggunakan bantuan SPSS 25.

Perusahaan BUMN sektor Properti, *Real Estate* Dan Konstruksi Bangunan memiliki karakteristik dimana perusahaan lebih mengandalkan hutang untuk melakukan pengerjaan proyek, yang nantinya pada proyek pemerintah melalui Lembaga Manajemen Aset Negara (LMAN) dan Kementerian PUPR akan mengganti pinjaman tersebut, dan langsung diserahkan kepada Bank. Hal tersebut sangat wajar terjadi pada perusahaan-perusahaan sektor Properti, *Real Estate* Dan Konstruksi Bangunan, yang mana sumberdana utamanya adalah dari pihak ketiga yaitu kreditor. Berdasarkan analisis data dan pembahasan pada bab sebelumnya dapat disimpulkan hasil penelitian adalah sebagai berikut :

1. Likuiditas secara parsial berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan Likuiditas yang dihitung menggunakan *Current Ratio* (CR) dimana membandingkan nilai antara *current asset* dengan *current liabilities* menghasilkan nilai yang tinggi. Tingginya Likuiditas yang dihitung menggunakan *Current ratio* (CR) tidak selalu menjadi tolak ukur bahwa perusahaan tersebut dalam keadaan yang baik. Hal tersebut dimungkinkan dapat terjadi karena adanya persediaan yang tidak terjual yang mengakibatkan terjadi penurunan laba yang membuat prospek perusahaan menjadi turun, salah satunya jumlah persediaan yang relatif tinggi dibandingkan taksiran tingkat penjualan yang akan datang sehingga tingkat perputaran persediaan rendah dan menunjukkan adanya over investment dalam persediaan tersebut atau adanya saldo piutang yang sangat besar yang mungkin sangat sulit untuk ditagih. Hal ini membuat investor kurang tertarik untuk melakukan investasi yang mengakibatkan adanya penurunan pada nilai perusahaan, sehingga dengan adanya kondisi tersebut dapat memicu terjadinya penurunan harga saham.
2. Solvabilitas secara parsial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan Solvabilitas yang dihitung menggunakan *Debt to Equity Ratio* (DER) dimana membandingkan nilai antara total hutang dengan total ekuitas menghasilkan nilai yang tidak konsisten. Ketidakkonsistenan nilai tersebut dapat dibuktikan oleh data pada perusahaan yang menjadi sampel, dimana ketika DER menurun PBV menurun digambarkan oleh PT Wijaya Karya Tbk pada tahun 2013,

ketika DER meningkat PBV meningkat digambarkan oleh PT Pembangunan Perumahan (Persero) Tbk pada tahun 2014. DER menurun PBV meningkat digambarkan oleh PT Wijaya Karya Beton Tbk pada tahun 2014, lalu ketika DER meningkat PBV menurun digambarkan oleh PT Adhi Karya (Persero) Tbk pada tahun 2019. Perusahaan yang memiliki nilai baik adalah perusahaan dengan nilai DER yang rendah, dimana hal tersebut mengindikasikan bahwa ketika DER menurun maka akan meningkatkan PBV. Berdasarkan grafik dan data tersebut Solvabilitas yang dihitung menggunakan *Debt to Equity Ratio* (DER) memiliki nilai yang tidak konsisten, sehingga tinggi rendahnya nilai Solvabilitas tidak mempengaruhi harga saham.

3. Rentabilitas secara parsial berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa Rentabilitas yang dihitung menggunakan *Return on Equity* (ROE) dimana membandingkan nilai antara laba bersih setelah pajak dengan total ekuitas menghasilkan nilai yang tinggi dan searah. Hal tersebut menunjukkan bahwa ketika keuntungan (laba) perusahaan meningkat maka nilai perusahaan juga akan ikut meningkat, dimana hal tersebut menggambarkan bahwa perusahaan mampu menghasilkan keuntungan bersih yang cukup tinggi untuk dikembalikan kepada para pemegang modal (investor). Meningkatnya Rentabilitas yang dihitung menggunakan *Return on Equity* (ROE) juga akan meningkatkan daya tarik para investor terhadap perusahaan. Peningkatan daya tarik tersebut dikarenakan perusahaan mampu memberikan keuntungan yang

tinggi, sehingga mempengaruhi peningkatan pada harga saham. Semakin tinggi laba yang diperoleh perusahaan maka akan semakin terlihat bagus kinerja perusahaan tersebut, sehingga semakin tinggi pula harga saham pada perusahaan.

5.2 Keterbatasan

Penelitian ini memiliki keterbatasan yaitu:

Adanya beberapa perusahaan BUMN sektor Properti, *Real Estate* Dan Konstruksi Bangunan yang belum IPO (*Initial Public Offering*) pada rentang waktu 2012 hingga 2019 yang mengakibatkan berkurangnya jumlah data.

5.3 Saran

Berdasarkan hasil kesimpulan dan keterbatasan di atas, maka saran yang dapat diberikan oleh peneliti adalah :

Peneliti selanjutnya diharapkan untuk dapat menambah jumlah varian variabel baru serta menggunakan populasi dan sampel perusahaan yang lebih menarik.

DAFTAR RUJUKAN

- Admin. 2018. "Tingginya DER BUMN Properti Dan Konstruksi Karena Skema 'Pre-Financing': Pemerintah." *www.ipotnews.com*.
- Ang, Robert. 1997. *Buku Pintar Pasar Modal Indonesia*. Jakarta: Mediasoft Indonesia.
- C.Jansen, Michael, and William H.Meckling. 1976. "Theory Of The Firm: Managerial Behavior, Agency Costs And Ownership Structure." *Journal of Financial Economics* 3: 305–60.
- Dwiyanti, Rini. 2010. "Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Ketepatan Waktu Pelaporan Keuangan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia." Universitas Diponegoro.
- Gozali, Imam. 2018. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gujarati, D.N. 2012. "Dasar-Dasar Ekonometrika." In *Buku 2*, ed. R.C Mangunsong. Jakarta: Salemba Empat.
- Hanafi, Mamduh, and Abdul Halim. 2012. *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: (UPP) STIM YKPN.
- Hartono, Jogiyanto. 2013. *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi*. Edisi Ke 5. Yogyakarta: BPFE.
- Hemastuti, C P. 2014. "Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, Keputusan Investasi Dan Kepemilikan Insider Terhadap Nilai Perusahaan." *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi* 3(4).
- Hermuningsih, Sri. 2013. "Profitability, Growth Opportunity, Capital Structure and the Firm Value." *Buletin of Monetary, Economic and Banking* 16(2): 115–36.
- Hidayat, Anwar. 2012. "Penjelasan Analisis Deskriptif." *Statistikian*. [https://www.statistikian.com/2012/10/analisis-deskriptif-dengan-excel.html#:~:text=Analisis Deskriptif adalah analisis yang,%2C maksimal%2C skewness dan kurtosis \(November 3, 2020\)](https://www.statistikian.com/2012/10/analisis-deskriptif-dengan-excel.html#:~:text=Analisis Deskriptif adalah analisis yang,%2C maksimal%2C skewness dan kurtosis (November 3, 2020).).
- Idris, Muhammad. 2019. *Daftar 7 BUMN Yang Tetap Rugi Meski Disuntik PMN*.
- Kasmir. 2019. *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi Revi. Depok: PT. Raja Grafindo Persada.
- Khikmah, Nafiatul, Muhammad Yusuf, and Yohani. 2020. "Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas, Rentabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan." *Jurnsl Neraca* 16: 40–57.
- Kombih, Muhammad Teguh Akbar, and Novrys Suhardianto. 2017. "Pengaruh

- Aktivitas Pemasaran, Kinerja Keuangan, Dan Aset Tidak Berwujud Terhadap Nilai Perusahaan.” *EKUITAS (Jurnal Ekonomi dan Keuangan)* 1(3): 281–302.
- Leland, Hayne E, and David H Pyle. 1977. “Informational Asymmetries, Financial Structure, and Financial Intermediation.” *The Journal Of Finance* Vol 32.
- Lubis, Ignatius Leonardus, Bonar M Sinaga, and Hendro Sasongko. 2017. “Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan.” *Jurnal Aplikasi Bisnis dan Manajemen* 3(3): 458–65.
- Lumoly, Selin, Sri Murni, and Victoria N. Untu. 2018. “Pengaruh Likuiditas, Ukuran Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Logam Dan Sejenisnya Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia).” *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi* 6(3): 1108–17.
- Markonah, Markonah, Agus Salim, and Johanna Franciska. 2020. “Effect of Profitability, Leverage, and Liquidity To the Firm Value.” *Dinasti International Journal of Economics, Finance & Accounting* 1(1): 83–94.
- Mathadiani, Ni Wayan Yusy, and Ida Bagus Putra Astika. 2019. “Pengaruh Rentabilitas, Leverage, Dan Saham Bonus Pada Nilai Perusahaan Di Bursa Efek Indonesia.” *E-Jurnal Akuntansi* 27: 1813–38.
- Munawir, S. 2019. *Analisa Laporan Keuangan*. Edisi Ke 4. Yogyakarta: Liberty.
- Ningsih, Suhesti, and Shinta Permata Sari. 2019. “Analysis of the Effect of Liquidity Ratios, Solvability Ratios and Profitability Ratios on Firm Value in Go Public Companies in the Automotive and Component Sectors.” *International Journal of Economic, Business and Accounting Research (IJEBAR)* 3(4): 351–59.
- Noerirawan, Moch Ronni, and Abdul Muid. 2012. “Pengaruh Faktor Internal Dan Eksternal Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2010).” *Diponegoro Journal of Accounting* 2(2): 1–12.
- Nurhasanah, Silva, and Ekayasanasagkasari Paranita. 2019. “Analisis Pengaruh Rentabilitas, Solvabilitas Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan.” *Jurnal Ilmiah Aset* 21(2): 123–28.
- Permata, Irene Silvia, Kertahadi, and Topowijono. 2013. “Penilaian Saham Dengan Menggunakan Metode Price Earning Ratio (Per) Dan Price Book Value (Pbv) (Studi Pada Saham Pt Bank Rakyat Indonesia (Persero), Tbk Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia Periode 2003-2012).” *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)* 2(1): 65–73.
- Pratiwi, Hanna, Andri Ronni Wijaya, and Desi Permata dkk Sari. 2020. “The Effect of Liquidity And Working Capital On Corporate Values With

Profitability As Moderating Variables In Manufacturing Companies Listed On IDX.” *Dinasti International Journal of Economics, Finance & Accounting* 1(1): 1–7. <https://dinastipub.org/DIJEFA>.

Pujiati, Diah et al. *Modul Statistika 2*. Surabaya: Perbanas Press.

Putra, AA Ngurah Dharma Adi Putra, and Putu Vivi Lestari. 2016. “Pengaruh Kebijakan Deviden, Profitabilitas, Likuiditas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan.” *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana* 5(7): 4044–70.

Putri, Arum Sutrisni. 2019. “BUMN: Pengertian, Tujuan Dan Perannya Dalam Perekonomian Indonesia.” *Kompas*. <https://www.kompas.com/skola/read/2019/12/10/101225669/bumn-pengertian-tujuan-dan-perannya-dalam-perekonomian-indonesia?page=all> (October 20, 2020).

Putri, Elisabet Lisa Listiani, and Nathania Pessak. 2017. “Indeks Saham Sektor Konstruksi Paling Jeblok.” *kontan.co.id*.

Rahmawati, Dkk. 2016. *Bisnis Usaha Mikro Kecil Dan Menengah (Akuntansi, Kewirausahaan, Dan Manajemen Pemasaran)*. Yogyakarta: Equilibra.

Riyanto, Bambang. 2011. *Dasar – Dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Edisi Ke 4. Yogyakarta: YBPFE UGM.

Rompas, Gisela Prisilia. 2013. “Likuiditas, Solvabilitas Dan Rentabilitas Terhadap Nilai Perusahaan BUMN Yang Terdaftar Di BEL.” *Jurnal EMBA* 1(3): 252–62.

Ross, Stephen. 1977. “The Determination of Financial Structure: The Incentive-Signalling Approach.” *Bell Journal of Economics* 8(1): 23–40.

Sartono, Agus. 2012. *Manajemen Keuangan Teori Dan Aplikasi*. Edisi 4. Yogyakarta: BPFE.

Scott, William R. 2012. *Financial Accounting Theory International*. Fifth Edit. New Jersey: Prentice Hall Inc.

Sidik, Sahrizal. 2020. “14 BUMN Siap Dilikuidasi, Kalbe Siap Pasarkan Obat Covid-19.” <https://www.cnbcindonesia.com/market/20201001084436-17-190767/14-bumn-siap-dilikuidasi-kalbe-siap-pasarkan-obat-covid-19> (October 20, 2020).

Sondakh, Renly. 2019. “The Effect of Dividend Policy, Liquidity, Profitability and Firm Size on Firm Value in Financial Service Sector Industries Listed in Indonesia Stock Exchange 2015-2018 Period.” *Accountability* 8(2): 91–101.

Spence, Michael. “Job Market Signaling.” *The Quarterly Journal of Economics* 87(3): 355–74.

Sugianto, Danang. 2020. “Erick Sebut Cuma 10% BUMN Yang ‘Kebal’ Corona.”

<https://finance.detik.com/berita-ekonomi-bisnis/d-5219572/erick-sebut-cuma-10-bumn-yang-kebal-corona> (October 20, 2020).

Sugiyono. 2015. *Metode Penelitian Kombinasi (Mix Methods)*. Bandung: Alfabeta.

———. 2018. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, Dan R&D*. Bandung: Alfabeta.

Suwardjono. 2014. *Teori Akuntansi (Perekayasaan Pelaporan Keuangan)*. Yogyakarta: BPFE.

Wolk, H.I, and Micheal G. Tearnay. 1997. *Accounting Theory: A Conceptual and Institutional Approach*. 4 th. Ohio: South-Western College Publishing.

