

## BAB V

### PENUTUP

#### 5.1. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji apakah terdapat pengaruh dari variabel *growth opportunity*, *investment opportunity set*, *intellectual capital* dan *tax avoidance* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2015-2019. Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif dengan menggunakan data sekunder yaitu data yang diperoleh dari laporan keuangan yang ada di website resmi Bursa Efek Indonesia (BEI). Pemilihan sampel dalam penelitian ini menggunakan teknik *purposive sampling*. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019 sebanyak 60 perusahaan sesuai dengan kriteria sampel dalam penelitian ini, sehingga memperoleh 300 data sampel. Teknik analisis data dalam penelitian ini adalah regresi linier berganda. Pengujian ini dilakukan dengan uji analisis deskriptif, uji asumsi klasik, uji analisis regresi linier berganda, dan uji hipotesis dengan menggunakan program SPSS 24.

Berdasarkan hasil penelitian ini dan sudah dibahas dalam bab sebelumnya, maka dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. *Growth opportunity* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal ini dikarenakan penggunaan pertumbuhan aset yang masih dimiliki beban atau *leverage* tidak diinginkan semua investor. Karena perusahaan yang menggunakan hutang untuk membiayai semua aset yang dimiliki ini tidak dapat mengontrol hutangnya maka akan beresiko tinggi.

2. *Investment opportunity set* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal ini dikarenakan IOS belum bisa menjadi patokan para investor dalam pengambilan keputusan investasi, khususnya penentuan return saham. Kebanyakan para investor ingin mendapatkan keuntungan bukan untuk jangka panjang melainkan jangka pendek, sedangkan IOS biasanya diamati dan dianalisis oleh para investor dalam perspektif jangka panjang.
3. *Intellectual capital* berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal ini disebabkan karena modal intelektual mempunyai peranan penting bagi perusahaan. Perusahaan yang mempunyai modal manusia dengan pengetahuan, skill, attitude yang baik mencerminkan perusahaan dengan kinerja yang bagus pula. Perusahaan dengan modal struktural yang mampu memenuhi proses rutinitas perusahaan dan strukturnya sehingga mendukung usaha karyawan dalam menghasilkan kinerja yang baik.
4. *Tax avoidance* berpengaruh terhadap nilai perusahaan. hal ini dikarenakan dalam perusahaan adanya perbedaan kepentingan antara manajer dan pemegang saham dimana kedua pihak ini saling mementingkan keuntungan pribadi. Maka akan memunculkan sifat opportunistic manajer dalam hal penghindaran pajak dengan merugikan pemegang saham.

## 5.2. Keterbatasan Penelitian

1. Dalam penelitian ini menggunakan data sampel yang *continuous* dalam perhitungan variabel *growth opportunity*, dan *investment opportunity set*. Tetapi dalam penelitian ini banyak perusahaan yang tidak melaporkan laporan keuangan secara terus-menerus, sehingga data yang digunakan untuk sampel

dalam penelitian ini menjadi sedikit, karena harus dikurangi dengan data perusahaan yang tidak melaporkan laporan keuangan secara terus-menerus.

2. Hasil penelitian ini hanya 8,6 persen variabel *growth opportunity*, *investment opportunity set*, *intellectual capital* dan *tax avoidance* dapat menjelaskan atau mempengaruhi variabel nilai perusahaan, sedangkan sisanya 91,4% dijelaskan oleh variabel lainnya diluar dari model regresi ini.
3. Pada penelitian ini terdapat penghapusan data (*outliner*) dikarenakan data awal dalam penelitian ini tidak berdistribusikan normal pada uji asumsi klasik.

### 5.3. Saran

1. Mempertimbangkan kembali penggunaan variabel *growth opportunity*, dan *investment opportunity set* dimana dalam perhitungan dua variabel ini menggunakan data lengkap secara *continuous*.
2. Penelitian selanjutnya diharapkan untuk menambah variabel penelitian lainnya yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan karena banyak variabel lain seperti kepemilikan manajerial, struktur modal, likuiditas yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan yang belum digunakan pada penelitian ini.
3. Penelitian selanjutnya diharapkan tetap menggunakan data sampel yang ada. Walaupun data sampel tidak berdistribusikan normal, maka tetap menggunakan data yang ada tanpa adanya *outliner*.

## DAFTAR PUSTAKA

- Aida, R. N., & Rahmawati, E. (2015). Pengaruh Modal Intelektual dan Pengungkapannya Terhadap Nilai Perusahaan: Efek Intervening Kinerja Perusahaan. *16* (2), 96-109.
- Anshori, M. Y. (2011). pengaruh orientasi pasar, intellectual capital, dan orientasi pembelajaran terhadap Inovasi Studi Kasus pada Industri Hotel di Jawa Timur. *Jurnal Manajemen Bisnis*, 3 (3), 317-329.
- Apsari, L., & Setiawan, P. E. (2018). Pengaruh Tax Avoidance terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 23 (3), 1765-1790.
- Fauzy, M. R., Novita, J., Catherine, Monica, Maulina Girsang, T. D., Hantono, & Sari, I. R. (2019). Pengaruh Intangible, Assets, Firm Size, Investment Opportunity Set, Probitabilitas dan Coorporate Governance terhadap Firm Value pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Konsumsi Periode 2014-2016. *Jurnal Ekonomi & Ekonomi Syariah*, 2 (2), 39-51.
- Faza , M. F., & Hidayah, E. (2014). Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Profitabilitas, Produktivitas, Dan Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Islam*, 8 (2), 186-199.
- Ghozali, I. (2011). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hartono, J. (2016). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: Edisi Kesepuluh.
- Harventy, G. (2016). Pengaruh Tax Avoidance Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Review Akuntansi dan Keuangan*, 6 (2), 895-906.
- Hermungsih, S. (2013). Pengaruh Profitabilitas, Growth opportunity, sruktur Modal terhadap nilai Perusahaan Pada Perusahaan Publik di indonesia. *uletin Ekonomi Moneter dan Perbankan*, 128-148.
- Hidayah, N. (2015). Pengaruh Investment Opportunity Set (Ios) dan Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Property dan Real Estat di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi, Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Mercu Buana*, 19 (3), 420-432.

- Indah Sari, R. A., & Priyadi, M. P. (2016). Pengaruh Leverage, Profitabilitas, Size, Dan Growth Opportunity Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, 5 (10), 1-17.
- Karimah, H. N., & Tauqif, E. (2016). Pengaruh Tax Avoidance Terhadap Nilai Perusahaan. *Ekombis Review: Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Bisnis*, 4 (1), 72-86.
- Khoiriyah, N. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Aktivitas, Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Food And Beverages. *urnal Ilmu dan Riset Manajemen*, 8 (1), 1-12.
- Kolibi, N. N., Saerang, I. S., & Maramis, J. B. (2020). Analisis Investment Opportunity Set, Corporate Governance, Risiko Bisnis, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Consumer Goods Dengan High Leverage Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EMBA*, 8 (1), 202-211.
- Kusna, I., & Setijani, E. (2018). Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan, Growth Opportunity Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*, 6 (1), 93-102.
- Kuspinta, T. D., & Husaini, A. (2018). Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Profitabilitas Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2014-2016). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, 56 (1), 164-170.
- Lestari, N., & Sapitri, R. C. (2016). Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi, Ekonomi dan Manajemen Bisnis*, 4 (1), 28-33.
- Li, Y., & Zhao, Z. (2017). Dampak dinamis dari modal intelektual pada nilai perusahaan: bukti dari Cina. *Applied Economics Letters*, 1-5.
- Novianti, A., & Simu, N. (2016). Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen, Dan Profitabilitas, Serta Dampaknya Terhadap Investment Opportunity Set (IOS). *Jurnal Manajemen Teori Dan Terapan*, 9 (1), 1-11.
- Nur, T. (2018). Pengaruh growth opportunity, profitabilitas dan struktur modal terhadap nilai perusahaan dengan dividen sebagai variabel intervening pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI pada periode 2014-2017. *Jurnal Manajemen Binis Indonesia*, 5 (3), 393-411.
- Panggabean, M. R. (2018). Pengaruh Corporate Social Responsibility, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal Dan Tax Avoidance Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Kajian Bisnis*, 26 (1), 82-94.

- Panggau, N. D., & Septiani, A. (2017). Pengaruh *eco-Efficiency* terhadap nilai Perusahaan dengan leverage dan Profitabilitas Sebagai variabel Moderasi. *Pengaruh *eco-Efficiency* terhadap nilai Perusahaan dengan leverage dan Profitabilitas Sebagai variabel Moderasi*, 6 (4), 1-8.
- Prasetyo, F. E., Swandari, F., & Dewi, D. M. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Pajak Dan Growth Opportunity Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Wawasan Manajemen*, 5 (1), 51-62.
- Pratiwi, N. Y., Yudiaatmaja, F., & Suwendra, I. (2016). Pengaruh Struktur Modal Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Journal Bisma Universitas Pendidikan Ganesha Jurusan Manajemen*, 4.
- Priantara, D. (2013). *Kupas Tuntas Pengawasan, Pemeriksaan, dan Penyelidikan Pajak*. Jakarta: Indeks.
- Putri, F. Q., & Fidiana. (2016). Pengaruh Growth Opportunity, Kebijakan Hutang Dan Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, 5 (10), 1-19.
- Rahayu, M., & Sari, B. (2018). FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN. *Jurnal KRAITH-HUMANIORA*, 2 (2), 69-76.
- Silvia, A. (2012). Pengaruh Profitabilitas dan Pengungkapan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan. *Tesis Universitas Padang*.
- Sugiyono. (2010). *Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sugiyono. (2014). *Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif*. Bandung: Alfabeta.
- Suhendra, E. S. (2015). Pengaruh Intellectual Capital terhadap Nilai Perusahaan terhadap Kinerja Manufaktur di Indonesia. *International Conference On Eurasian Economies*, 54-61.
- Sulistiono, S. (2016). Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen dan Investment Opportunity Set terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan-perusahaan Manufaktur di PT. Bursa Efek Indonesia). *Industrial Research, Workshop, and National Seminar Politeknik Negeri Bandung*, 26-34.
- Syardina, G., rodoni, A., & Putri, Z. E. (2015). Pengaruh Investment Opportunity Set, Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Return On Asset Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntabilitas*, 8 (1), 39-26.
- Utomo, B., Ekasari, K., & Ismanu, S. (2018). Analisis Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen, Tax Avoidance, Likuiditas, Dan Profitabilitas Terhadap

Nilai Perusahaan (Sektor Industri Barang Konsumsi Periode 2012-2016).  
*Jurnal Akuntansi Politeknik Negeri Malang*, 3, 40-48.

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

Yorke, S. M., Amidu, M., & Boateng, C. A. (2016). Pengaruh manajemen laba dan penghindaran pajak perusahaan terhadap nilai perusahaan. *International Journal Management Practice*, 9 (2), 112-131.

