

BAB V

PENUTUP

5.1. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh profitabilitas, *leverage* dan ukuran perusahaan secara simultan maupun parsial. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2015-2019. Berdasarkan kriteria sampel yang telah ditentukan didapatkan 93 perusahaan manufaktur selama periode 2015-2019. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini adalah nilai perusahaan (PBV) sebagai variabel dependen, sedangkan profitabilitas (ROA), *leverage* (DAR) dan ukuran perusahaan (SIZE) sebagai variabel independen. Berdasarkan hasil analisis yang digunakan dengan teknik analisis regresi linier berganda, maka dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Hal ini dapat disimpulkan bahwa semakin tinggi profitabilitas akan meningkatkan nilai perusahaan.
2. *Leverage* berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Hal ini juga dapat disimpulkan bahwa semakin tinggi *leverage* akan semakin meningkatkan nilai perusahaan.
3. Ukuran Perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Hal ini dapat disimpulkan bahwa semakin besar

ukuran perusahaan belum tentu dapat meningkatkan nilai perusahaan.

4. Secara simultan profitabilitas (ROA), *leverage* (DAR) dan ukuran perusahaan (SIZE) berpengaruh terhadap nilai perusahaan (PBV) pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).

5.2. Keterbatasan Penelitian

Meskipun peneliti telah berusaha merancang dan mengembangkan penelitian sedemikian rupa, namun masih terdapat beberapa keterbatasan dalam penelitian ini yang dapat menjadi catatan bagi peneliti selanjutnya antara lain:

1. Tidak semua perusahaan manufaktur yang mempublikasikan laporan keuangannya secara berturut-turut pada periode 2015-2019 dan juga perusahaan tidak semua mempunyai ekuitas positif sehingga hal tersebut mengurangi jumlah sampel penelitian.
2. Pengaruh Profitabilitas, leverage dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan hanya sebesar 17 persen yang didapat dari nilai *R square*, sedangkan sisanya sebesar 83 persen dipengaruhi oleh variabel lain diluar model.

5.3. Saran

Saran yang dapat diberikan peneliti berdasarkan hasil penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Bagi Investor

Bagi investor yang sedang atau akan berinvestasi pada perusahaan manufaktur

yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dapat menjadikan profitabilitas dan *leverage* sebagai pertimbangan untuk menilai kinerja perusahaan sehingga dapat membantu dalam pengambilan keputusan menginvestasikan modalnya ke dalam perusahaan.

Hasil dari penelitian menunjukkan bahwa *leverage* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Investor perlu memperhatikan *leverage* yang dimiliki perusahaan sebelum memutuskan untuk berinvestasi pada perusahaan tersebut. *Levarage* perusahaan dapat memberikan gambaran mengenai tingkat pengembalian yang akan didapat oleh investor di kemudian hari atas dana yang diinvestasikan.

2. Bagi Perusahaan

Profitabilitas terbukti berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Bagi Perusahaan diharapkan mampu meningkatkan profitabilitas perusahaan, salah satunya dengan melakukan program penghematan biaya dan program efisiensi operasional agar profitabilitas perusahaan tetap terjaga dengan baik dan bahkan meningkat sehingga dengan meningkatnya profitabilitas diharapkan nilai perusahaan meningkat.

Leverage terbukti berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Pihak perusahaan harus mengelola utangnya dengan benar dan bijaksana seperti melakukan kegiatan operasional guna mengembangkan bisnis lalu perusahaan akan mendapatkan keuntungan yang optimal dan juga dapat meningkatkan nilai perusahaan. Bagi para manajemen perusahaan apabila menggunakan utang dari pihak eksternal, maka perusahaan harus memperhatikan proporsi

utangnya karena utang yang terlalu besar dan tidak dikelola dengan baik atau tidak dipertanggung jawabkan untuk membiayai aset perusahaan akan menyebabkan penurunan laba.

3. Bagi Peneliti Selanjutnya

Disarankan penelitian selanjutnya memperpanjang periode penelitian sehingga diperoleh jumlah observasi yang lebih banyak. Selain itu juga disarankan menggunakan variabel lain yang belum diteliti dalam penelitian ini seperti variabel keputusan investasi, keputusan pembiayaan dan kebijakan dividen dalam mengoptimalkan nilai perusahaan.

DAFTAR RUJUKAN

- Alma, A,N, Mardani, M,R, & Salim, A, M, (2019), Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Study kasus pada Perusahaan Manufaktur Sub sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2015-2017), *Jurnal Ilmu Manajemen (JIM)*, 8(13), 13–26.
- Andriani, P, R., & Ruianto, D, (2019), Pengaruh Tingkat Likuiditas, Profitabilitas dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan pada Subsektor Makanan dan Minuman yang Tercatat di BEI (BEI) Periode 2010-2017, *Journal of Entrepreneurship, Management and Industry (JEMI)*, 2(1), 48–60.
- Brigham, E,F, & Houston, J, (2014), *Dasar-dasar Manajemen Keuangan Edisi Empat Belas*, Jakarta:Salemba Empat.
- Carpenter, M, A, dan W, G, S, (2014), *Strategic Management: A Dynamic Perspective, Concepts and Cases, Edisi Kedua*, Pearson:Harlow.
- Chusnitah, M, N, (2017), Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan, *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 6(11), 1–21.
- Fahmi, I, (2018), *Manajemen Pengambilan Keputusan: Teori dan Aplikasi*, Bandung:Alfabeta.
- Harmono, (2014), *Manajemen Keuangan: Berbasis Balanced Scorecard: Pendekatan Teori, Kasus, dan Riset Bisnis*, Jakarta:Bumi Aksara.
- Hartono, J, (2016), *Teori Portofolio dan Analisis Investasi Edisi Kesepuluh*, Yogyakarta:BPFE.

Kasmir, (2014), *Analisis Laporan Keuangan Edisi Pertama*, Jakarta:PT Raja Grafindo Persada.

Mardiyati, U, Ahmad, G, N & Putri, R, (2012), Pengaruh kebijakan dividen, kebijakan hutang dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2005-2010, *JRMSI- Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia*, 3(1), 1–17.

Martha, L, Sogiroh, N, U, Magdalena, M, Susanti, F, & Syafitri, Y, (2018), Profitabilitas dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan, *Jurnal Benefita*, 3(2), 227–238.

Novianto, A, dan I, (2015), *Pengaruh keputusan keuangan, struktur kepemilikan, dan tingkat suku bunga terhadap nilai perusahaan property dan real estate yang go public*, STIE PERBANAS SURABAYA.

Pearson, J, N, & J, D, W, (2012), Using volume and learning economies of scale to benefit long-term productivity, *INDUSTRIAL MANAGEMENT-CHICAGO THEN ATLANTA*, 35(6), 13–16.

Prasetyorini, B, F, (2013), Pengaruh ukuran perusahaan, *leverage*, *price earning ratio* dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan, *Jurnal Ilmu Manajemen (JIM)*, 1(1).

Rahayu, F, D, (2017), Pengaruh Good Corporate Governace (GCG), Profitabilitas Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar Pada BEI Periode 2013-2015), *Jurnal Benefita*, 52(1), 173–182.

Rahma, A, (2014), Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Keputusan Pendanaan dan Nilai Perusahaan, *Jurnal Bisnis Strategi*, 32(2), 45–69.

Sartono, A, (2012), *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi, Edisi Keempat*,

Yogyakarta:BPFE.

Sholekah, W, F, (2014), Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Leverage, Firm Size dan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan High Profile yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2008 - 2012, *Jurnal Ilmu Manajemen (JIM)*, 2(3), 795–807.

Siregar, M, E, S, Dalimunthe, S, & Safri, R, (2019), Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Kebijakan Dividen dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017, *JRMSI-Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia*, 10(2), 356–385.

Sudana, I, (2012), *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori & Praktik*, Jakarta:Erlangga.

Sugiyono, (2014), *Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*, Bandung:Alfabeta.

Sukirni, D, (2012), Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Deviden dan Kebijakan Hutang Analisis terhadap Nilai Perusahaan, *Accounting Analysis Journal*, 1(2), 1–12.

Vaeza, N, D, & Hapsari, D, W, (2015), Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Leverage, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2013, *Proceedings of Management*, 2(3).

Wahyudi, H, D, Chuzaimah, C, & Sugiarti, D, (2016), Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Kebijakan Deviden, Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Penggunaan Indeks LQ-45 Periode 2010-2014), *Benefit: Jurnal Manajemen Dan Bisnis*, 1(2), 156–164.