

## BAB 5

### SIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN

#### 5.1 Simpulan

Simpulan berdasarkan hasil pengujian hipotesis dan pengujian tambahan yang telah dibahas pada bab 4 adalah sebagai berikut:

1. Kesehatan keuangan yang diproksikan dengan Altman *Z-score* berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2013-2017. Perusahaan yang memiliki kondisi keuangan yang sehat dan terhindar dari *financial distress* akan direspon positif oleh pasar, mendapatkan kepercayaan dari investor karena dapat menghasilkan keuntungan dan memberikan *return*, serta mendapatkan kredibilitas dari kreditor karena dapat membayar utang pada saat jatuh tempo. Hal ini akan meningkatkan harga saham di pasar sehingga menghasilkan nilai perusahaan yang tinggi.
2. Struktur modal yang diproksikan dengan rasio *DER* memiliki pengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2013-2017. *DER* yang tinggi disebabkan oleh utang yang lebih besar dari ekuitas. Bunga yang dibayarkan atas utang dapat menjadi pengurang pajak. *DER* yang tinggi, tetapi diikuti dengan pengelolaan yang baik seperti membeli aset yang produktif dapat meningkatkan *profit* dan berujung pada peningkatan nilai perusahaan. Perusahaan dengan risiko usaha yang kecil dan arus kas operasi yang stabil dapat mengambil lebih banyak utang
3. Hasil pengujian tambahan (*Robustness test*) menunjukkan bahwa kesehatan keuangan yang menggunakan pengukuran *Z-score* dan variabel *dummy* mampu memberikan pengaruh yang konsisten. Keduanya terbukti berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan.

## 5.2 Keterbatasan

Penelitian ini memiliki keterbatasan yaitu pengukuran variabel kesehatan keuangan hanya menggunakan satu analisis prediksi kebangkrutan yang paling populer dari banyak pilihan alternatif metode pengukuran *financial distress* yaitu metode *Altman Z-score*.

## 5.3 Saran

Berdasarkan keterbatasan yang ada, maka saran yang dapat dipertimbangkan untuk penelitian selanjutnya adalah model yang digunakan dalam penelitian mengenai *financial distress* dapat ditambahkan sehingga hasilnya lebih akurat. Model yang dapat dipilih misalnya model Zmijewski (*X-Score*) atau model Ohlson (*Y-Score*) untuk mengetahui apakah pengaruh yang dihasilkan konsisten dengan penelitian ini.

## DAFTAR PUSTAKA

- Altman, E. I. dan Hotchkiss, E. (2006). *Corporate Financial Distress and Bankruptcy: Predict and Avoid Bankruptcy, Analyze and Invest In Distressed Debt* (edisi ke-3). New Jersey: John Wiley and Sons, Inc.
- Ananta, G. E. F., Suardikha, I M. S., dan Ratnadi, N. M. D. (2014). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen pada Nilai Perusahaan Di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana*, 3.9, 494-505.
- Atmaja, L.S. (2008). *Teori dan Praktik Manajemen Keuangan* (Edisi 1). Yogyakarta: Andi.
- Boby, Rasuli, M., dan Azlina N. (2014). Analisis Rasio Keuangan dengan Metode Z-Score (Altman) dan Camel untuk Memprediksi Potensi Kebangkrutan pada Perusahaan Perbankan yang Listing di BEI. *JOM FEKON* 1(2), 1-15.
- Brealey, R. A. dan Myers, S. C. (2000). *Principles of Corporate Finance* (edisi ke-6). United States of America: Hill Higher Education.
- Brigham, E.F., dan Houston, J. F. (2013). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan* (edisi ke-11 Buku 2). Jakarta: Salemba Empat.
- Dewi, N. F. (2018). *Model Prediksi Financial Distress untuk Mendeteksi Potensi Kebangkrutan Pada Industri Perbankan*. Didapat dari <https://www.academia.edu/11298499/>, 30 Oktober 2018, pukul 02:35 WIB.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25* (edisi ke-9). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gustian, D. (2017). *Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Keputusan Investasi, Dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan : Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2010-2014*. (Skripsi, Program Sarjana Universitas Negeri Padang, Padang, Indonesia). Didapat dari <http://ejournal.unp.ac.id/students/index.php/akt/article/view/2635>.

- Hidayat, M. A. (2013). *Prediksi Financial Distress Perusahaan Manufaktur di Indonesia : Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2012*. (Skripsi, Program Sarjana Universitas Diponegoro, Semarang, Indonesia). Didapat dari <http://eprints.undip.ac.id/43079/>.
- Ikatan Akuntan Indonesia. (2017). *Standar Akuntansi Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Jordan B. D., Ross, S. A., dan Westerfield R., (2009). *Pengantar Keuangan Perusahaan Buku 2* [Terjemahan] (edisi ke-8). Jakarta: Salemba Empat.
- Jumini (2017). *Pengaruh Good Corporate Governance, Pengungkapan Corporate Social Responsibility dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan*. (Skripsi, Program Sarjana Universitas Muhammadiyah, Purwokerto, Indonesia). Didapat dari repository.ump.ac.id.
- Kementrian Perindustrian Republik Indonesia. (2018). *Capai 5,49 Persen, Pertumbuhan Industri Kembali Meroket di atas Perekonomian*. Didapatkan dari <http://kemenperin.go.id/artikel/18379/Capai-5,49-Persen,-Pertumbuhan-Industri-Kembali-Meroket-di-atas-Perekonomian>
- Keown, A. J., Martin, J. D., Petty, J. W., dan Scott, D. F. (2003). *Foundations of Finance* (edisi ke-4). New Jersey: Pearson Education, Inc.
- Nikmah dan Sulestari, D. D. (2014). Prediksi Financial Distress Untuk Perusahaan Besar Dan Kecil Di Indonesia Perbandingan Ohlson Dan Altman. *Jurnal Fairness*, 4(1), 36-58.
- Prasetia, T. E., Tommy, P., dan Saerang, I. S. (2014). Struktur Modal, Ukuran Perusahaan Dan Risiko Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Otomotif Yang Terdaftar Di BEI. *Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*, 2(2), 879-889.
- Ruwaida, F. (2011). *Analisis Laporan Keuangan Untuk Menilai Tingkat Kesehatan Keuangan Pada PD BPR Bank Klaten*. (Skripsi, Program Sarjana Universitas Negeri Yogyakarta, Indonesia). Didapat dari <https://journal.uny.ac.id/index.php/jkpai/article/download/883/702>.
- Subramanyam, K.R. (2014). *Financial Statement Analysis* (edisi ke-11). New York: McGraw-Hill International Student Edition.

Tamarani, L. (2015). Pengaruh Good Corporate Governance Indeks dan Financial Distress Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Perusahaan Sebagai Variabel Intervening: Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2009-2012. *Jurnal Online Mahasiswa Fakultas Ekonomi Universitas Riau*, 2(1), 1-15.

Tyagi, V. (2014). A Study to Measures the Financial Health of Selected Firms with Special Reference to Indian Logistic Industry: An Application of Altman's Z Score. *IISTE Journals*, 4(4), 43-52.

Zeb, S., and Rashid, A. (2016). Impact of Financial Health and Capital Structure on Firm's Value, with Moderating Role of Intangible Assets. *Global Management Journal for Academic & Corporate Studies*, 6(1), 37-45.