

BAB 5

SIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN

5.1 Simpulan

Dalam penelitian ini mencoba mencari bukti pengaruh kebijakan hutang dan karakteristik perusahaan terhadap nilai perusahaan. Kebijakan hutang yang digunakan berupa *debt to equity ratio*. Sedangkan untuk karakteristik perusahaan berupa profitabilitas, ukuran perusahaan, pertumbuhan perusahaan, dan struktur aset berupa *fixed asset ratio*. Berdasarkan hasil analisis yang telah dilaksanakan, kesimpulan yang diperoleh sebagai berikut:

1. Kebijakan hutang memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan yang menandakan dengan meningkatnya kebijakan hutang akan mengurangi nilai perusahaan. Hal ini menandakan dengan meningkatnya pemakaian hutang untuk dana operasional perusahaan, maka beban perusahaan meningkat sehingga semakin besar kemungkinan perusahaan untuk bangkrut. Selain itu, hal tersebut juga memberi tanda bahwa pemakaian hutang yang sedikit oleh perusahaan cenderung meningkatkan nilai perusahaan. Hal ini disebabkan berkurangnya pembayaran hutang perusahaan sehingga keuntungan mengalami kenaikan yang pada akhirnya meningkatkan harga saham perusahaan sehingga nilai perusahaan meningkat.
2. Profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan sehingga dapat disimpulkan bahwa besar kecilnya tingkat profitabilitas tidak mempengaruhi nilai perusahaan. Hal ini berarti naik turunnya tingkat profitabilitas pada perusahaan LQ45 tidak mempengaruhi minat investor terhadap harga saham perusahaan LQ45. Dalam hal ini, pihak investor mungkin tidak mempertimbangkan profitabilitas melainkan faktor-faktor lain dalam berinvestasi pada perusahaan LQ45.

3. Ukuran perusahaan mempengaruhi secara positif dan signifikan pada nilai perusahaan yang menandakan dengan semakin besarnya suatu perusahaan maka semakin meningkat pula nilai perusahaan. Hal ini berarti perusahaan yang memiliki ukuran besar lebih mendapatkan kepercayaan yang tinggi dari investor dibandingkan dengan perusahaan yang berukuran kecil sebab perusahaan yang berukuran besar dianggap memiliki kondisi yang lebih stabil, yang dapat memudahkan perusahaan dalam mendapatkan modal sehingga hal tersebut bisa menaikkan nilai perusahaan dipandangan investor.
4. Pertumbuhan perusahaan mempengaruhi secara positif dan signifikan pada nilai perusahaan artinya dengan semakin meningkatnya pertumbuhan perusahaan maka semakin meningkat pula nilai perusahaan. Hal ini berarti pertumbuhan perusahaan yang semakin meningkat mencerminkan keadaan perusahaan berada pada titik yang baik, maka akan memudahkan perusahaan untuk memperoleh dana eksternal karena pertumbuhan perusahaan yang baik dianggap oleh kreditor perusahaan tersebut mampu memenuhi kewajibannya.
5. Struktur aset memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan yang menandakan semakin meningkatnya struktur aset perusahaan akan mengurangi nilai perusahaan. Hal ini mungkin terjadi karena adanya kesalahan dalam penentuan besarnya alokasi untuk masing-masing komponen aktiva, baik aktiva lancar maupun aktiva tetap yang mungkin dapat berdampak pada penurunan nilai perusahaan. Selain itu, sejalan dengan teori *trade off* yang menjelaskan dimana manfaat dari peningkatan aktiva masih lebih besar dari pengorbanan yang dikeluarkan sehingga secara langsung manfaat penggunaan aktiva tersebut menaikkan nilai perusahaan.

5.2 Keterbatasan

Dari latar belakang yang dijelaskan, beberapa keterbatasan penelitian yang dilakukan.

1. Penelitian ini hanya menguji pengaruh variabel kebijakan hutang dan karakteristik perusahaan terhadap nilai perusahaan.
2. Penelitian ini tidak meneliti semua sektor melainkan hanya berfokus pada perusahaan LQ45 non-keuangan di Bursa Efek Indonesia.

5.3 Saran

Melalui hasil pembahasan yang dilakukan, beberapa saran penelitian untuk dijadikan masukan dan referensi bagi penelitian selanjutnya.

1. Saran Akademis

- 1) Bagi penelitian selanjutnya selain menambah variabel, dapat juga dipertimbangkan untuk menambah penggunaan *proxy* alternatif lain selain *proxy* yang sudah digunakan dalam penelitian ini untuk kepentingan *robustness test*.
- 2) Objek yang digunakan pada penelitian ini hanya berfokus pada perusahaan LQ45 non-keuangan. Barangkali penelitian selanjutnya dapat mempertimbangkan untuk menggunakan sektor lain yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia untuk dijadikan objek penelitian selanjutnya.

2. Saran Praktis

- 1) Melalui penelitian ini, diharapkan pembuat kebijakan hutang di suatu perusahaan lebih berfokus pada tingkat pemakaian hutang agar hutang dipergunakan secara efisien yang berarti tidak lebih dan tidak kurang sesuai dengan kebutuhan perusahaan, karena penggunaan hutang berlebih dapat berdampak pada menurunnya nilai perusahaan.
- 2) Melalui penelitian ini, diharapkan untuk dapat dijadikan referensi dan bahan pembahasan bagi pembuat kebijakan di suatu perusahaan

dalam mempertimbangkan faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan seperti kebijakan hutang dan karakteristik perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Adrianto, dan Wibowo, B. (2007). Pengujian teori *pecking order* pada perusahaan-perusahaan non keuangan LQ45 periode 2001-2005. *Manajemen Usahawan Indonesia*, 12(34), 45-53.
- Analisa, Y. (2011). *Pengaruh ukuran perusahaan, leverage, profitabilitas dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan*. (Tesis, Program Skripsi Universitas Diponegoro, Semarang, Indonesia). Didapat dari <http://eprints.undip.ac.id/29436/1/Skripsi006.pdf>.
- Atiningsih, S., dan Wahyuni, N. (2020). Pengaruh firm size, sales growth, struktur aset, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel intervening: Studi empiris pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2017. *Jurnal STIE Semarang*, 12(1), 47-68.
- Baskin, J. (1989). An empirical investigation of the pecking order hypothesis, *Finance Management*, 18, 26-35.
- Brigham, E. F., dan Weston, J. F. (1999). Dasar-dasar manajemen keuangan (edisi ke-9). Surabaya: Erlangga.
- Brigham, E. F., dan Ehrhardt, M. C. (2010). Financial management: Theory and practice (13th edition). USA: Cengage Learning.
- Dewi, A. S. M., dan Wirajaya, A. (2013). Pengaruh struktur modal, profitabilitas dan ukuran perusahaan pada nilai perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 4(2), 358-372.
- Maryati, D. (2017). *Pengaruh struktur modal dan struktur aktiva terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel intervening*. (Tesis, Program Skripsi Institut Agama Islam Negeri, Surakarta, Indonesia). Didapat dari <http://eprints.iain-surakarta.ac.id/831/1/FULL%20TEXT.pdf>.
- Dwiastuti, D. S., dan Dillak, V. J. (2019). Pengaruh ukuran perusahaan, kebijakan hutang, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan (Studi kasus pada perusahaan manufaktur sektor industri dasar dan kimia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2013-2017). *Jurnal Aset*, 11(1), 123-131.
- Febrianti, M. (2012). Faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan pada industri pertambangan di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, 14(2), 141-156.

- Ghozali, I., dan Ratmono, D. (2018). *Analisis multivariat dan ekonometrika: Teori, konsep, dan aplikasi dengan EvIEWS 10* (edisi ke-2). Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hartono, J. (2003). *Teori portofolio dan analisis investasi* (edisi ke-5). Yogyakarta: BPEE.
- Hermuningsih, S. (2013). Pengaruh profitabilitas, growth opportunity, struktur modal terhadap nilai perusahaan pada perusahaan publik di Indonesia. *Buletin Ekonomi Moneter dan Perbankan*, 16(2), 127-148.
- Husnan, S. (2000). *Manajemen keuangan teori dan penerapan* (edisi ke-3). Yogyakarta: UPP AMP YKPN.
- Jensen, M. C. (1986). Agency costs of free cash flow, corporate finance, and takeovers. *American Economic Review*, 76(2), 323-329.
- Kartika, A. (2009). Faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal pada perusahaan manufaktur yang go public di BEI. *Jurnal Dinamika Keuangan dan Perbankan*, 1(2), 105-122.
- Kurniasih, Tommy, dan Maria, M. R. S. (2011). Pengaruh return on assets, leverage, corporate governance, ukuran perusahaan, dan kompensasi rugi fiskal pada tax avoidance. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 18(1).
- Mutamimah. (2003). Analisis struktur modal pada perusahaan-perusahaan non finansial yang go public di pasar modal Indonesia. *Jurnal Bisnis Strategi*, 11(8), 71-82.
- Myers, S. C. (1984). The capital structure puzzle. *Journal of Finance*, 39(3), 573-592.
- Myers, S. C., dan Majluf, N. S. (1984). Corporate financing and investment decision when firm have information that investor do not have. *Journal of Financial Economics*, 13, 187-221.
- Myers, S. C. (2001). Capital structure. *The Journal of Economic Perspectives*, 15(2), 81-102.
- Nohong, M. (2016). Inovasi, pertumbuhan, ukuran dan nilai perusahaan farmasi di Indonesia. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, 20(2), 176-185.
- Nusantara, A. B. (2009). *Analisis pengaruh npl, car, ldr, dan bopo terhadap profitabilitas bank: Perbandingan bank umum go publik dan bank imim non go publik di Indonesia periode tahun 2005-2007*. (Tesis, Program

- Pascasarjana Universitas Diponegoro, Semarang, Indonesia). Didapat dari http://eprints.undip.ac.id/16298/1/Ahmad_Buyung_Nusantara.pdf.
- Oktaviani. (2012). *Pengaruh dpk, roa, car, npl, dan jumlah sbi terhadap penyaluran kredit perbankan: Studi pada bank umum go public di Indonesia periode 2008-2011*. (Tesis, Program Skripsi Universitas Diponegoro, Semarang, Indonesia). Didapat dari <https://ejournal3.undip.ac.id/index.php/djom/article/view/1096>.
- Pratama, A., dan Wiksuana. (2018). Pengaruh firm size dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel mediasi. *E-Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana*, 7(5), 1289-1318.
- Pribadi, M. T. (2018). Pengaruh struktur aset ukuran perusahaan, likuiditas dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan dagang besar yang terdaftar di perusahaan Bursa Efek Indonesia. *Progress Conference*, 1(1), 372-385.
- Putra, N. W. A. (2014). Pengaruh faktor fundamental pada nilai perusahaan sektor telekomunikasi di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 8(3), 385-407.
- Riny. (2018). Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan pada perusahaan *consumer goods* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *JWEM STIE MIKROSKIL*, 8(2), 139-150.
- Riyanto, B. (2008). *Dasar-dasar pembelanjaan perusahaan*. Yogyakarta: BPFE.
- Ross, S. A., Wasterfield, R. W., dan Jordan, B. D. (2005). *Fundamental of corporate finance* (9th edition). New York: McGraw-Hill.
- Safrida, E. (2008). Pengaruh struktur modal, pertumbuhan perusahaan, profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan (Studi pada perusahaan manufaktur di Indonesia). *Jurnal Akuntansi Riset*, 3(2), 552-568.
- Saidi. (2004). Faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal pada perusahaan manufaktur *go public* di BEJ tahun 1997-2002. *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*, 11(1). 44-58.
- Sanusi, A. (2014). *Metodologi penelitian bisnis*. Jakarta: Salemba Empat.
- Septariani, D. (2017). Pengaruh kebijakan dividen dan kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan (Studi empiris pada perusahaan LQ45 di BEI periode 2012-2015). *Journal of Applied Business and Economics*, 3(3), 183-195.
- Suastini, N. M., Purbawangsa, I. B. A., dan Rahyuda, H. (2016). Pengaruh kepemilikan manajerial dan pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia (Struktur

- modal sebagai variabel moderasi). *E-Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana*, 5(1), 143-172.
- Sujoko, dan Soebiantoro, U. (2007). Pengaruh kepemilikan saham, *leverage*, faktor intern dan faktor ekstern terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*, 9(1), 41-48.
- Sumartini, M., Cipta, W., dan Suwendra, I. W. (2016). Pengaruh ukuran perusahaan dan struktur modal terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *E-Journal Bisma Universitas Pendidikan Ganesha*, 4, 1-10.
- Tjandrakirana, R., dan Monika, M. (2014). Pengaruh kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen dan Bisnis*, 12(1), 1-16.
- Tumanggor, A. H. (2019). The effect of capital structure, firm growth, firm size, and profitability on firm value of companies with good corporate governance as a moderating variables in manufacturing ompanies in the basic and chemical industry registered in Indonesia Stock Exchange. *Journal of Public, Accounting and Finance*, 2(3), 1-13.
- Utomo, N. A. (2016). Faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan pada perusahaan indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia. *Dinamika Akuntantsi, Keuangan dan Perbankan*, 5(1), 82-94.
- Widarjono, A. (2018). *Ekonometrika pengantar dan aplikasinya disertai panduan eviews* (edisi ke-5). Yogyakarta: UPP STIM YKPN.