

## **BAB 5**

### **PENUTUP**

#### **5.1. Simpulan**

Penelitian ini dilakukan untuk menguji dan menganalisis pengaruh struktur modal dan modal intelektual terhadap nilai perusahaan dengan kinerja keuangan sebagai variabel *intervening*. Berdasarkan hasil pengujian dan pembahasan pada bab 4 peneliti mendapatkan kesimpulan sebagai berikut, kesimpulan pertama struktur modal terbukti tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, hal ini dapat diindikasikan bahwa besar kecilnya modal dalam suatu perusahaan tidak terlalu diperhatikan oleh investor. Investor lebih melihat bagaimana pihak manajemen suatu perusahaan menggunakan dana tersebut secara efektif dan efisien dalam mencapai tujuan perusahaan.

Kesimpulan kedua, modal intelektual terbukti tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, hal ini disebabkan bukan hanya modal intelektual saja yang menjadi faktor penting dalam meningkatkan nilai perusahaan, melainkan aktiva fisik dan keuangan suatu perusahaan juga memberikan kontribusi terhadap kinerja keuangan yang akan berdampak pada peningkatan nilai perusahaan.

Kesimpulan ketiga, struktur modal terbukti tidak berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan. Hal ini disebabkan walaupun perusahaan menambah ataupun mengurangi jumlah utangnya tidak akan secara langsung meningkatkan ataupun menurunkan kinerja perusahaan (ROE).

Kesimpulan keempat, modal intelektual terbukti berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan. Hal ini disebabkan, jika perusahaan mampu mengelola dan mengembangkan dengan baik sumber daya manusia yang memiliki kompetensi dan keterampilan (modal intelektual) yang tinggi maka akan berdampak pada peningkatan kinerja keuangan, sehingga dapat menghasilkan keuntungan bagi perusahaan.

Kesimpulan kelima, kinerja keuangan terbukti berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Hal ini dikarenakan tahun 2013 hingga 2017 rata-rata pertahun profit perusahaan *food and baverage* mengalami laba yang tidak stabil, sehingga membuat investor bereaksi negatif terhadap kinerja perusahaan. Kinerja memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan tetapi negatif karena investor bereaksi negatif ketika melihat profit perusahaan yang mengalami ketidakstabilan laba pada perusahaan.

Kesimpulan keenam, pengaruh langsung antara struktur modal terhadap nilai perusahaan lebih kuat dibandingkan dengan pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan melalui kinerja keuangan, sehingga dinyatakan kinerja keuangan tidak dapat memediasi.

Kesimpulan ketujuh, pengaruh langsung antara modal intelektual terhadap nilai perusahaan lebih kuat dibandingkan dengan pengaruh modal intelektual terhadap nilai perusahaan melalui kinerja keuangan, sehingga dinyatakan kinerja keuangan tidak dapat memediasi.

## **5.2. Keterbatasan**

1. Variabel kinerja keuangan dalam penelitian ini tidak dapat memediasi hubungan antara struktur modal terhadap nilai perusahaan, dan hubungan antara modal intelektual terhadap nilai perusahaan. Dengan demikian, diduga masih ada variabel lain yang dapat memediasi selain kinerja perusahaan.
2. Penelitian ini hanya menggunakan ROE untuk mengukur kinerja keuangan perusahaan sehingga kurang mampu untuk mencerminkan profitabilitas secara keseluruhan.
3. Penelitian ini hanya menggunakan perusahaan *food and baverage* yang terdaftar di Bursa efek Indonesia (BEI) periode 2007-2017.

### 5.3. Saran

Berdasarkan keterbatasan yang telah dibahas sebelumnya, berikut adalah saran yang dapat dipertimbangkan untuk penelitian selanjutnya :

1. Peneliti selanjutnya diharapkan dapat menggunakan variabel mediasi lainnya seperti *insider ownership* yang telah dilakukan pada penelitian (Dama dan Tulung, 2017) agar dapat memediasi hubungan antara struktur modal dan modal intelektual terhadap nilai perusahaan.
2. Peneliti selanjutnya diharapkan untuk tidak hanya mengukur kinerja keuangan dengan ROE saja, melainkan juga menggunakan ROA dan EPS seperti yang telah dilakukan pada penelitian (Sofia dan Rambe, 2014) agar dapat lebih mencerminkan variabel kinerja keuangan.
3. Peneliti hanya menggunakan sampel perusahaan *food and baverage*. Peneliti selanjutnya diharapkan dapat memperluas sampel perusahaannya, sehingga dapat melihat struktur modal dan modal intelektual perusahaan lebih luas lagi.

## DAFTAR PUSTAKA

- Arief, M. I., Erlina., dan Yahya, I. (2014). Pengaruh Modal Intelektual terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Telaah & Riset Akuntansi*, 7(2), 142-155.
- Anggriawan, F., Topowijono., dan Sudjana, N. (2017). Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Listing di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-1015). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, 50(4).
- Audreylia, J., dan Ekadjaja, A. (2014). Pengaruh Modal Intelektual terhadap Kinerja Perusahaan Perbankan dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Kontrol. *Jurnal Akuntansi*, 18(2), 286-301.
- Chayati, N., dan Kurniasih, L. (2015). Pengaruh Inkremenral Informasi Akuntansi dan *Intellectual Capital* Terhadap Nilai Perusahaan. *Prociding, Simposium Nasional Akuntansi XVIII*, Medan.
- Chandra, A., Kamaliah., dan Agusti, R. (2016). Pengaruh Modal Intelektual terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Ekonomi*, 24(3).
- Dj, A. M., Artini, L. G. S., dan Suarjaya, A. A. G. (2012). Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen, Strategi Bisnis, dan Kewirausahaan*, 6(2).
- 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.
- Fitria, F. I. (2016). Pengaruh Intellectual Capital terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Manufaktur. Surabaya: Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas.
- Fadlun. (2016). Pengaruh Modal Intelektual dan Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan pada Industri Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *e Jurnal Katalogis*, 4(11), 21-32.
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan program IBM SPSS 23*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan program IBM SPSS 25*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Haryono, S. A., Fitriany., dan Fatimah, E. (2015). Analisis Pengaruh Struktur Modal dan Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan. *Prociding, Simposium Nasional Akuntansi XVIII*, Medan.
- Hermuningsih, S. (2013). Pengaruh Profitabilitas, *Growth Opportunity*, Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Publik di Indonesia. Yogyakarta: *University of Sarjanawiyara Taman Siswa*.
- Hamidy, R. R., Wiksuana, I. G. B., dan Artini, L. G. S. (2015). Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Properti dan Real Estate di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Ekoonomi dan Bisnis Universitas Udayana*, 4(10), 665-682.
- Itung, S. (2018). Pengaruh Strategi diversifikasi dan Kepemilikan Manajerial terhadap Kinerja Perusahaan yang dimoderasi oleh Struktur Modal. Surabaya: Universitas Katolik Widya Mandala.
- Kristianti, I. P. (2018). Analisis Pengaruh Struktur Modal terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Dewantara*, 2(1).
- Lybryanta, O. A., Toha, A., dan Sisbintari, I. (2015). Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan di Perusahaan Industri Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *E-Sospol*, 2(1), 7-11.
- Latifah, L., dan Murniningsih, R. (2017). Pengaruh Kinerja Keuangan dan Good Corporate Governance Sebagai Variabel Moderasi terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Indeks Kompas 100 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016). Magelang: Universitas Muhammadiyah.
- Makkulau, A. R., Amin, F., dan Hakim, A. (2018). Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Properti dan Real Estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Journal of Economic and Business*, 1(2), 67 – 74.
- Ningrum, O. L. (2015). Pengaruh Struktur Modal dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Pertambangan. Palembang: Politeknik Negri Sriwijaya.
- Oktari, I. G. A. P., Handajani, L., dan Widiastuty, E. (2016). Determinan Modal

Intelektual (*Intellectual Capital*) pada Perusahaan Publik di Indonesia dan Implikasinya terhadap Nilai Perusahaan. *Prociding, Simposium Nasional Akuntansi XIX*, Lampung.

- Putri, N. S. (2016). Pengaruh Struktur Modal terhadap Efektivitas Kinerja Keuangan Perusahaan pada Perusahaan Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Bandung: Universitas Widyatama.
- Paulus, A. L., dan Murdapa, P. S. (2016). Pemanfaatan Teori *Resource-Based View* pada Ritel Minimarket: Implikasinya terhadap Strategi dan Keunggulan Bersaing. *Journal of Research in Economics and Management*, 16(2), 215-224.
- Pamungkas, H. S., dan Puspaningsih, A. (2013). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi dan Auditing Indonesia*, 17(2), 156-165.
- Sunarsih, N. M., dan Mendra, N. P. Y. (2012). Pengaruh Modal Intelektual terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Prociding, Simposium Nasional Akuntansi XV*, Banjarmasin.
- Sudibya, D. C. N. A., dan Restuti, MI. M. D. (2014). Pengaruh Modal Intelektual terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Manajemen dan Bisnis*, 18(1), 14-29.
- Sleiter, N. (2018). Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* sebagai Variabel Moderasi. Surabaya: Universitas Katolik Widya Mandala.
- Sirojudin, G. A., dan Nazaruddin, I. (2014). Pengaruh Modal Intelektual dan Pengungkapan terhadap Nilai dan Kinerja Perusahaan. *Jurnal Akuntansi dan Investasi*, 15(2).
- Sandria, D. R., Prana, R. R., Wardayani. (2018). Pengaruh Struktur Modal terhadap Kinerja Perusahaan Pada PT. Astra International Tbk. Medan: Sekolah Tinggi Ilmu Manajemen Sukma.
- Sofia, M., dan Rambe, P. A. (2014). Pengaruh Intellectual Capital terhadap Nilai Perusahaan melalui Kinerja Keuangan pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2012. Riau: Universitas Maritim Raja Ali Haji.

- Shaputri, S. J., dan Wibowo, S. S. A. (2016). Pengaruh Struktur Modal terhadap Kinerja Perusahaan Non Keuangan yang Terdaftar Di BEI. *Jurnal Akuntansi, Ekonomi dan Manajemen Bisnis* 4(2), 107-114.
- Tunnisa, F. (2016). Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. Makassar: Universitas Islam Negeri Alauddin.
- Wati, R. P. (2018). Pengaruh Kinerja Keuangan dan *Good Corporate* terhadap Nilai Perusahaan. Gresik: Universitas Muhammadiyah.
- Wulandari, D., Dhiana, P., dan Suprianto, A. (2018). Pengaruh Modal Intelektual, Struktur Modal, Profitabilitas, terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan sebagai Variabel Intervening. *Universitas Pandanara Jurnal*, 4(4).