

## BAB V

### PENUTUP

#### 5.1 Kesimpulan

Penelitian dilakukan untuk menguji factor-faktor yang penulis tinjau berdasarkan penelitian terdahulu, diantara factor yang penulis gunakan yaitu variabel Struktur Modal yang menggunakan indicator rasio *Debt to Asset* (DAR) dalam suatu perusahaan, variabel Profitabilitas yang menggunakan indicator yaitu rasio *Return on Asset* (ROA) dan variable Ukuran Perusahaan dalam hal ini menggunakan indicator yaitu *Logaritma Natural*(Ln) dari jumlah total aset terhadap Nilai perusahaan yang menggunakan indicator yaitu Tobins'q pada perusahaan subsektor batubara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2011-2020.

Berdasarkan bab sebelumnya yang membahas analisis dan pembahasan, maka dapat dilihat bahwa Struktur Modal yang diukur dengan rasio Debt to Asset, struktur modal dalam sebuah perusahaan yang ditunjukkan oleh DAR ada pengaruh positif yang signifikan dalam mempengaruhi Tobins'q. Pembuktian dari kesimpulan ini dapat dilihat pada nilai signifikansi yang bernilai kecil dari 0,05 yaitu 0,001. Didapatkannya hasil ini menunjukkan bahwa adanya struktur modal dalam suatu perusahaan dapat mempengaruhi kecil atau besarnya nilai Tobins'q. Dampak struktur modal pada nilai perusahaan adalah karena perusahaan yang pemanfaatan utang sebagai pilihan perusahaan dapat mengambil keuntungan dari biaya tersebut. Searah dengan penjelasan teori trade off Jika perusahaan diposisi di bawah titik optimal pada struktur modalnya berdampak pada peningkatan nilai perusahaan di

setiap penggunaan hutangnya. Didukung pecking order theory yang menjelaskan untuk menghindari pada investor mengambil pandangan negatif, perusahaan sebisa mungkin memulai penggunaan laba ditahan sebagai opsi pertama, lalu menggunakan utang, dan kemudian menggunakan opsi terakhir adalah rights issue. Ketika kepuasan dari investor tercapai, itu akan menjadi pertanda baik bagi perusahaan yang sebenarnya, yang akan menarik investor baru dan investor lama untuk menempatkan modal atau penawaran mereka di perusahaan.

Selanjutnya profitabilitas yang diukur dengan menilai profit yang mampu diperoleh perusahaan dari penggunaan modalnya dalam sebuah perusahaan yang ditunjukkan oleh ROA ada pengaruh positif yang signifikan dalam mempengaruhi Tobins'q. Pembuktian dari kesimpulan ini dapat dilihat pada nilai signifikansi yang bernilai kecil dari 0,05 yaitu 0,000. Didapatkannya hasil ini menunjukkan bahwa adanya profitabilitas dalam suatu perusahaan dapat mempengaruhi kecil atau besarnya nilai Tobins'q. Kepemilikan tingkat profitabilitas tinggi diidentikkan dengan perusahaan yang berkemungkinan hebat dalam perolehan pencapaian. Hasil penelitian ini sesuai dengan penjelasan salah satu teori yang digunakan pada penelitian yaitu teori sinyal yang mengimplikasikan jika pada laporan keuangan dengan rasio profitabilitas yang dalam hal ini adalah ROA menunjukkan angka yang tinggi maka ini menjadi sinyal baik.

Ukuran Perusahaan yang digambarkan dengan *Logarithma Natural* (LN) pada total aset mempunyai nilai signifikansi sebesar 0,000 yang artinya besar dari 0,05. Sehingga rasio Ln Total Aset berpengaruh terhadap nilai perusahaan dalam hal ini pengaruhnya negative. menjelaskan bahwa perusahaan dengan banyak

sumber daya tidak dapat menggunakan sumber daya mereka dengan sukses, menyebabkan penyimpanan sumber daya mengingat perputaran sumber daya perusahaan akan lebih lama. Penurunan nilai perusahaan dipengaruhi oleh tata pengelolaan perusahaan yang kurang efektif. namun belum tentu semua investor mampu menjamin pada peningkatan kinerja perusahaan yang bagus hanya menilai sisi pada perusahaan besar saja, kondisi bisa berbalik arah pada perusahaan kecil lebih mampu meningkat stabilitas kepada stockholder dalam pengambilan keputusan.

## **5.2 Implikasi Penelitian**

### **1. Investor**

Penelitian ini dapat memberikan informasi kepada investor bahwasannya factor-faktor yang peneliti uji saat ini hanya memberikan pengaruh yang sedikit secara simultan kepada peningkatan nilai perusahaan, sehingga investor diharapkan mencari informasi yang telah dipublikasikan oleh perusahaan dan dapat mempertimbangkan faktor keuangan seperti struktur modal, profitabilitas dan ukuran perusahaan dalam membuat keputusan sebelum melakukan investasi di sebuah perusahaan. Dalam hal ini harus diperhatikan pula kinerja perusahaan bersangkutan maupun kebijakan-kebijakan keuangan perusahaan tersebut layak sebagai tempat untuk berinvestasi.

### **2. Perusahaan**

Penelitian ini memberikan informasi kepada perusahaan-perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia bahwasannya factor-faktor yang penulis coba

untuk diketahui pengaruhnya terhadap nilai perusahaan hanya memiliki pengaruh yang sedikit, sehingga perlu meningkatkan aspek-aspek lain yang lebih relate dengan upaya untuk meningkatkan nilai perusahaan.

### 3. Akademisi

Penelitian ini berkontribusi untuk menambah literature terkait beberapa factor yang penulis anggap berpengaruh terhadap nilai perusahaan, sehingga dapat menjadi bahan pertimbangan bagi peneliti selanjutnya untuk menggunakan aspek lain yang lebih berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

#### 5.3 Keterbatasan penelitian

Setiap penelitian tentunya terdapat keterbatasan-keterbatasan yang dapat dijadikan sebagai bahan pertimbangan dari peneliti dan dapat berguna pada penelitian selanjutnya. Adapun keterbatasan-keterbatasan yang dimiliki pada penelitian ini, sebagai berikut :

1. Perusahaan yang digunakan peneliti hanya sebagian kecil dari banyaknya perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dikarenakan hanya menggunakan populasi pada perusahaan sektor pertambangan yang berfokus pada subsektor batubara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, dimana jumlah sampel hanya terdapat 9 perusahaan.
2. Pengaruh dari struktur modal melalui rasio *debt to Asset* (DAR), profitability melalui *return on Asset* (ROA), dan ukuran perusahaan melalui *logaritma natural* (Ln) dari jumlah semua aset dari perusahaan bersangkutan, pada penelitian ini menghasilkan nilai yang kecil yaitu 0,2086 atau sebesar 20,86% . Penelitian ini

hanya dapat menjelaskan pengaruh variable sebesar 20,86% dan sisanya yaitu 79,14% dijelaskan oleh factor lain diluar penelitian. Oleh karena itu, perlu bagi peneliti selanjutnya untuk melakukan pengujian dari factor-faktor lain tersebut sehingga mendapatkan pengaruh yang lebih besar lagi terhadap nilai perusahaan melalui Tobins'q.

3. Penggunaan data sekunder dan kuantitatif sehingga memungkinkan peneliti dalam melakukan kesalahan dalam mengumpulkan maupun mengolah data.

#### **5.4 Saran**

1. Penelitian ini dapat menjadi gambaran bagi investor, perusahaan dan akademisi bahwasannya pengaruh yang diberikan dari factor yang penulis digunakan hanya memberikan pengaruh yang sangat sedikit dan Penelitian yang akan datang diharapkan dapat menambahkan variabel – variabel lain yang dapat memberikan pengaruh signifikan dalam meningkatkan nilai perusahaan, sehingga dapat menjadikan faktor faktor diluar penelitian ini untuk memaksimalkan pengaruh nilai perusahaan.

2. Saran lainnya ialah penelitian yang akan datang diharapkan untuk mengambil lebih banyak objek penelitian perusahaan yang bukan hanya subsektor batubara saja.