

## BAB V

### PENUTUP

#### 1.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil pengujian hipotesis dan pembahasan yang telah dilakukan terhadap variabel yang diteliti, dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. *Earnings management* yang diproksikan dengan DAC tidak berpengaruh terhadap *firm value* yang diproksikan dengan metode PBV pada perusahaan terdaftar di BEI sebelum peristiwa SEO pada periode 2016-2019.
2. *Earnings management* yang diproksikan dengan DAC tidak berpengaruh terhadap *firm value* yang diproksikan dengan metode PBV pada perusahaan terdaftar di BEI sesudah peristiwa SEO pada periode 2016-2019.
3. *Capital structure* yang diproksikan dengan DER berpengaruh signifikan terhadap *firm value* yang diproksikan dengan metode PBV pada perusahaan terdaftar di BEI sebelum peristiwa SEO pada periode 2016-2019.
4. *Capital structure* yang diproksikan dengan DER berpengaruh signifikan terhadap *firm value* yang diproksikan dengan metode PBV pada perusahaan terdaftar di BEI sesudah peristiwa SEO pada periode 2016-2019.

#### 1.2 Keterbatasan Penelitian

Adapun keterbatasan penelitian yang dilakukan oleh peneliti sebagai berikut:

1. Masih terdapat perusahaan yang tidak menerbitkan dan mempublikasikan data keuangan perusahaan di sumber data, seperti *website* BEI, *website* perusahaan, maupun aplikasi *data stream* Refenitiv Eikon. Hal ini berdampak pada pengurangan sampel penelitian.
2. Data yang digunakan dalam penelitian terbatas pada periode SEO 2016-2019 saja.
3. Proksi yang digunakan pada variabel *earnings management* dan *capital structure* hanya satu saja, yaitu DAC dan DER.

#### 1.3 Saran

Berdasarkan kesimpulan yang didapat dari hasil penelitian, dapat diajukan beberapa saran, sebagai berikut:

1. Penelitian selanjutnya sebaiknya menggunakan periode tahun yang lebih lama untuk peristiwa SEO. Sehingga dapat menambah keberagaman data untuk masing-masing variabel dependen dan independen.
2. Variabel independen yang digunakan pada penelitian selanjutnya sebaiknya lebih bervariasi dan berkaitan erat dengan variabel dependen untuk menemukan hubungan antara variabel.
3. Apabila penelitian selanjutnya masih menggunakan variabel yang sama dengan penelitian ini, sebaiknya memilih proksi-proksi lain. Sebagai contoh, variabel manajemen laba disarankan menggunakan proksi tambahan selain DAC, *capital structure* disarankan menggunakan proksi tambahan selain DER, dan lain-lain.

#### 1.4 Implikasi

1. Kegiatan SEO merupakan salah satu cara perusahaan meningkatkan tambahan pendanaan untuk kebutuhan keuangan perusahaan. Hal ini diharapkan dapat menjadi salah satu hal yang diperhatikan oleh investor apakah perusahaan tersebut sudah layak secara keuangan untuk melakukan SEO. Hal tersebut dapat dijadikan pertimbangan bagi investor untuk melakukan investasi pada perusahaan tersebut.
2. Nilai *firm value* yang baik merupakan hal yang penting bagi investor. *Firm value* menggambarkan indikator bagi pasar untuk menilai perusahaan secara keseluruhan. Proksi PBV digunakan untuk membandingkan nilai harga pasar perusahaan yang melakukan SEO dengan nilai buku. Semakin besar harga pasar perusahaan dibandingkan dengan nilai buku perusahaan, maka semakin besar keinginan investor untuk melakukan pengorbanan yang lebih untuk mendapatkan kepemilikan di perusahaan tersebut. Oleh karena itu, kenaikan nilai perusahaan dapat menentukan bagaimana keputusan tentang investasi dilakukan oleh investor.
3. *Earnings management* menggambarkan bahwa perusahaan yang memiliki nilai tertentu pada *earnings management*-nya tidak merepresentasikan secara langsung bagaimana kondisi nilai perusahaan pada perusahaan yang melakukan

SEO. Dalam hal ini, proksi yang digunakan adalah DAC. Artinya, besar atau kecil DAC tidak memberikan keputusan yang cukup untuk investor dalam berinvestasi di perusahaan yang melakukan SEO. Oleh karena itu, keputusan investasi pada perusahaan tidak dapat dinilai dari besaran nilai DAC perusahaan tersebut.

4. *Capital structure* yang digambarkan dengan proksi DER memberikan informasi bahwa nilai DER dapat menjadi salah satu acuan bagi investor dalam melakukan investasi pada perusahaan yang melakukan SEO. Hal ini terbukti dari 156 observasi pada perusahaan yang melakukan SEO, kenaikan nilai DER diikuti dengan kenaikan nilai *firm value*. Oleh karena itu, perbandingan total utang dan total ekuitas perusahaan memberikan gambaran yang cukup tentang nilai perusahaan pada saat SEO. Sehingga hal tersebut dapat dijadikan investor sebagai salah satu pertimbangan dalam melakukan investasi pada perusahaan yang melakukan SEO.

