

BAB VI

PENUTUP

A. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *return on assets*, ukuran perusahaan dan *operating leverage* terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel intervening pada subsektor perbankan di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019. Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan peneliti, dapat disimpulkan beberapa hal berikut:

1. Hasil penelitian yang dilakukan secara parsial menunjukkan bahwa *return on assets* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada subsektor perbankan di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019. Tinggi rendahnya ROA tergantung pada pengelolaan dalam aset perusahaan oleh manajemen yang dilihat dari efisiensi operasional perusahaan, semakin tinggi ROA semakin efisien perusahaan. Demikian juga sebaliknya rendahnya ROA menggambarkan rendahnya efisiensi operasional perusahaan. Kondisi ini menjadi sinyal yang akan direspon investor maupun calon investor dalam menilai perusahaan terkait dengan prospek perusahaan tersebut dimana yang akan datang.
2. Hasil penelitian yang dilakukan secara parsial menunjukkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada subsektor perbankan di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019. Hal ini menunjukkan bahwa ukuran perusahaan yang besar atau besarnya aset perusahaan belum mampu menarik minat investor untuk memberikan dana

kepada perusahaan. Selain itu investor juga belum percaya bahwa ukuran perusahaan yang besar mampu berkomitmen untuk terus memperbaiki kinerjanya, sehingga pasar belum percaya akan mendapatkan *return* yang menguntungkan dari perusahaan tersebut.

3. Hasil penelitian yang dilakukan secara parsial menunjukkan bahwa *operating leverage* berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan pada subsektor perbankan di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019. Hal ini dikarenakan kemampuan perusahaan dalam mendongkarak laba dari perubahan volume penjualan, akan mendapat respon positif dari pasar.
4. Hasil penelitian yang dilakukan secara parsial menunjukkan bahwa struktur modal berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan pada subsektor perbankan di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019. Hal ini bahwa jika struktur modal berada di bawah titik optimal maka setiap penambahan utang akan meningkatkan nilai perusahaan, sebaliknya jika posisi struktur modal berada di atas titik optimal maka setiap penambahan utang akan menurunkan perusahaan.
5. Hasil penelitian yang dilakukan secara parsial menunjukkan bahwa *return on assets* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan melalui struktur modal pada subsektor perbankan di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019. Perusahaan yang memiliki profitabilitas yang tinggi, cenderung untuk mendahulukan menggunakan laba ditahan dalam mendanai kegiatan perusahaan. Penggunaan laba

ditahan tersebut mengakibatkan penggunaan utang yang rendah sehingga menurunkan rasio struktur modal perusahaan. Dengan penggunaan hutang yang rendah, maka risiko terjadinya kebangkrutan rendah, sehingga dapat menarik minat investor untuk membeli saham tersebut, permintaan saham yang tinggi, maka harga saham tinggi. Tingginya harga saham mencerminkan nilai perusahaan yang tinggi.

6. Hasil penelitian yang dilakukan secara parsial menunjukkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan melalui struktur modal pada subsektor perbankan di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019. Perusahaan cenderung mendahulukan menggunakan dana sendiri untuk membiayai operasional perusahaan terutama pada perusahaan yang memiliki rasio profitabilitas yang tinggi, dilain pihak perusahaan kecil dengan prospek yang baik justru mungkin membutuhkan dana yang besar untuk investasi yang umumnya diperoleh melalui hutang mengingat rasio profitabilitasnya yang kecil.
7. Hasil penelitian yang dilakukan secara parsial menunjukkan bahwa *operating leverage* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan melalui struktur modal pada subsektor perbankan di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019. Kebijakan dalam leverage operasi sebagai usaha perusahaan dalam meningkatkan laba tidak mempengaruhi keputusan struktur modal sehingga dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Kondisi ini disebabkan karena tidak dipergunakan laba untuk menurunkan

tingkat struktur modal juga disebabkan karena kondisi pasar yang menyebabkan sulitnya perusahaan untuk menghasilkan laba.

B. Saran

Berdasarkan kesimpulan hasil penelitian diatas, maka peneliti memberi saran sebagai berikut:

1. Bagi Perusahaan

Hasil dari penelitian ini hendaknya meningkatkan nilai perusahaan sehingga dapat menarik investor untuk berinvestasi pada perusahaannya, dan perusahaan hendaknya mampu meningkatkan profitabilitas perusahaannya sehingga kinerja keuangan menjadi baik dimata investor.

2. Bagi Investor

Penelitian ini diharapkan untuk memperhatikan faktor lain yang mempengaruhi nilai suatu perusahaan, seperti ukuran perusahaan, pertumbuhan perusahaan, keunikan perusahaan, nilai aktiva, penghematan pajak, fluktuasi nilai tukar dan keadaan pasar modal, karena keadaan suatu perusahaan tidak terlepas dari pengaruh lingkungan eksternal dan internal. Disarankan juga untuk melihat kondisi perusahaan sebelum berinvestasi, karena tidak semua perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dalam segi asset dan kapitalisasi pasar memiliki kondisi keuangan yang baik dimasa depan. Sehingga dalam melakukan keputusan investasi tidak hanya melihat pada histori harga saham saja, melainkan pada kinerja perusahaan.

3. Bagi Peneliti yang Akan Datang

Bagi peneliti yang akan datang diharapkan untuk lebih mempertimbangkan dalam pengambilan objek penelitian. Selain itu penelitian selanjutnya disarankan untuk meneliti faktor-faktor lain yang dimungkinkan dapat mempengaruhi nilai perusahaan pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selain variabel yang diteliti dan menambah variabel lain yang diduga dapat mempengaruhi nilai perusahaan, seperti pertumbuhan perusahaan, keunikan perusahaan, nilai aktiva, penghematan pajak, fluktuasi nilai tukar dan keadaan pasar modal, karena nilai perusahaan dapat dipengaruhi oleh faktor lingkungan eksternal dan internal perusahaan.