

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Hasil penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *leverage*, likuiditas, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Objek penelitian yang dipilih adalah perusahaan yang tercatat dalam indeks *IDX SMC Composite* di Bursa Efek Indonesia tahun 2019. Berdasarkan hasil analisis penelitian yang telah dijelaskan melalui data pada bab pembahasan penelitian, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut :

1. *Leverage* yang diproksikan dengan *debt to asset ratio* (DAR) tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Artinya tingginya utang perusahaan tidak mempengaruhi minat investor untuk berinvestasi pada sebuah perusahaan, karena investor lebih memperhatikan kemampuan perusahaan dalam mengelola dana untuk memperoleh profit yang dapat mempengaruhi kemakmuran pemegang saham.
2. Likuiditas yang diproksikan dengan *current ratio* (CR) berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Artinya semakin tinggi rasio likuiditas akan mempengaruhi penurunan pada nilai perusahaan, hal ini terjadi karena tingginya rasio likuiditas dapat menunjukkan banyaknya dana yang menganggur yang mengindikasikan perusahaan belum mampu mengelola aset lancar yang dimiliki dengan maksimal.
3. Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Pencapaian laba yang tinggi akan memberikan dampak baik bagi

perusahaan. Hal ini karena semakin tinggi laba dapat menarik minat investor untuk berinvestasi dan selanjutnya akan meningkatkan permintaan saham. Peningkatan saham ini akan diikuti oleh meningkatnya nilai perusahaan.

4. *Leverage*, likuiditas, dan profitabilitas secara bersama-sama berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Dapat disimpulkan bahwa kondisi *leverage*, likuiditas, dan profitabilitas yang baik dapat menunjukkan bahwa perusahaan berada dalam kondisi yang aman dan tidak beresiko bagi investor untuk berinvestasi.

B. Implikasi

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dijelaskan mengenai pengaruh *leverage*, likuiditas, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang tercatat dalam indeks IDX SMC *Composite* di Bursa Efek Indonesia tahun 2019, maka implikasi penelitian adalah sebagai berikut:

1. *Leverage* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, hal ini menandakan bahwa tinggi rendahnya utang yang dimiliki perusahaan tidak dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Tingginya utang perusahaan akan memberikan hasil yang maksimal apabila utang yang diperoleh dikelola dengan baik. Dengan demikian, *leverage* belum menjadi faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan karena investor cenderung memperhatikan kemampuan perusahaan dalam mengelola dana yang dimiliki dibandingkan memperhatikan tingkat utang perusahaan.
2. Likuiditas berpengaruh signifikan negatif terhadap nilai perusahaan. Hal ini menandakan bahwa peningkatan rasio likuiditas akan megakibatkan nilai

perusahaan. Hubungan dengan arah negatif ini dapat terjadi karena semakin tinggi rasio likuiditas menunjukkan banyaknya aset lancar perusahaan yang dapat dijadikan jaminan dalam pelunasan utang jangka pendek, atau dengan kata lain aset lancar yang dimiliki perusahaan jauh lebih banyak dari utang lancar perusahaan. Kondisi tersebut dapat mengindikasikan ketidakmampuan perusahaan dalam mengelola aset lancarnya secara maksimal dalam rangka memperoleh profit yang tinggi. Hal ini mempengaruhi penilaian investor terhadap perusahaan.

3. Profitabilitas secara positif dan signifikan berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Tingginya nilai pengembalian atas aset dapat meningkatkan nilai perusahaan. Hal ini disebabkan karena indikator utama yang dinilai investor dalam melakukan keputusan investasinya adalah kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba. Semakin baik kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba akan diikuti oleh peningkatan kesejahteraan para pemegang saham. Dengan demikian, semakin tinggi rasio profitabilitas suatu perusahaan dapat memberikan keuntungan bagi investor yang ditandai dengan besarnya *return* yang diterima.
4. *Leverage*, likuiditas, dan profitabilitas secara bersama-sama mempengaruhi nilai perusahaan. Apabila rasio keuangan berada dalam kondisi yang baik, maka dapat meningkatkan minat investor untuk berinvestasi, sehingga nilai perusahaan akan mengalami peningkatan. Oleh karena itu, investor dapat menjadikan *leverage*, likuiditas, dan profitabilitas secara bersama-sama sebagai beban pertimbangan dalam melakukan investasi.

C. Keterbatasan Penelitian

Beberapa keterbatasan dalam penelitian ini, antara lain :

1. Faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan dalam penelitian ini hanya terdiri dari tiga variabel yakni *leverage*, likuiditas, dan profitabilitas, sedangkan masih ada banyak faktor lain yang mempengaruhi nilai perusahaan yang belum diteliti dalam penelitian ini.
2. Objek dan ruang lingkup penelitian hanya difokuskan pada satu indeks saham yaitu *IDX SMC Composite* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019. Dimana masih terdapat banyak indeks yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, antara lain *IDX BUMN20*, *PEFINDO25*, *IDX80*, *LQ45*, dan *IDX SMC Liquid*.

D. Saran

Berdasarkan hasil penelitian yang dilakukan, maka peneliti memberikan saran untuk berbagai pihak sebagai berikut :

1. Saran bagi investor

Dalam keputusan investasi, penting bagi investor maupun calon investor untuk melakukan analisis mendasar khususnya pada kemampuan perusahaan memperoleh profit dengan tujuan untuk memperkirakan besaran *return* yang akan diperoleh, memperhatikan kemampuan perusahaan dalam melunasi utang lancarnya, dan juga melakukan penilaian terhadap kemampuan manajemen perusahaan dalam mengelola aset dan modal yang dimiliki.

2. Saran bagi perusahaan

Perusahaan sebaiknya mendahulukan kesejahteraan pemegang saham dengan terus berusaha untuk meningkatkan profitabilitas karena faktor ini berpengaruh secara positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Selain itu juga diharapkan dapat menjaga kualitas kinerja keuangannya dalam mengelola dana yang ada, baik dana milik sendiri ataupun dana yang bersumber dari utang. Kualitas kinerja keuangan yang baik menjadi unsur penting dalam penilaian terhadap kemampuan manajemen keuangan suatu perusahaan. Kemampuan manajemen keuangan yang baik dapat berdampak baik pula pada *return* yang dihasilkan.

3. Saran bagi peneliti selanjutnya

Peneliti selanjutnya diharapkan meneliti faktor lain yang mungkin dapat mempengaruhi nilai perusahaan seperti ukuran perusahaan, kebijakan dividen, kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial, dan *corporate social responsibility*. Selain itu juga diharapkan dapat menambah objek dan ruang lingkup penelitian dengan tidak terfokus hanya pada satu indeks saham. Indeks saham yang mungkin dapat diteliti antara lain IDX BUMN20, PEFINDO25, IDX80, LQ45, dan IDX SMC *Liquid*.