

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1. Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan yang telah dijelaskan di dalam bab IV, maka peneliti dapat menarik kesimpulan sebagai berikut:

- 1) Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan yang diprosikan dengan PBV dan *Tobin's Q* karena semakin tinggi profit perusahaan maka prospek perusahaan kedepan semakin bagus, yang kemudian akan memberikan persepsi positif dari para investor dan meningkatkan nilai perusahaan di pasar saham.
- 2) Ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan yang diprosikan dengan PBV dan *Tobin's Q* karena semakin besar ukuran perusahaannya, maka perusahaan besar akan mudah memasuki pasar saham dan memperoleh pinjaman dari para investor.
- 3) Kebijakan dividen berpengaruh tidak signifikan terhadap nilai perusahaan yang diprosikan dengan PBV dan *Tobin's Q*. Karena dalam berinvestasi di bursa saham tidak semua investor cenderung memilih *return* dari dividen, tetapi sebagian investor lebih memilih *return* dari *capital gain*.
- 4) Struktur modal berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan yang diprosikan dengan PBV karena diindikasikan

struktur modal yang sudah tidak optimum, maka setiap kenaikan utang diatas batas optimum akan menurunkan nilai perusahaan, sedangkan pengaruhnya terhadap nilai perusahaan yang diproksikan dengan *Tobin's Q* memiliki pengaruh positif dan signifikan karena setiap penambahan utang akan meningkatkan *book value of debt* yang akhirnya akan menaikkan *Tobin's Q*.

- 5) Secara keseluruhan, variabel bebas profitabilitas, ukuran perusahaan, kebijakan dividen dan struktur modal memiliki nilai koefisien determinasi *R-squared* sebesar 0,537531 terhadap PBV dan 0,765737 terhadap *Tobin's Q*. Hasil tersebut menunjukkan bahwa variabel profitabilitas, ukuran perusahaan, kebijakan dividen dan struktur modal memiliki pengaruh yang lebih kuat dalam menjelaskan perubahan nilai perusahaan yang diukur melalui *Tobin's Q* sebesar 76,57% dibandingkan dengan PBV yang hanya 53,75%. Sehingga model regresi linier berganda yang menggunakan *Tobin's Q* sebagai variabel terikat, merupakan model yang lebih baik dibandingkan PBV.

5.2. Saran

Adapun saran yang dapat peneliti berikan setelah melihat, menganalisa dan menarik kesimpulan dari hasil penelitian ini ialah sebagai berikut:

- 1) Pihak manajemen perusahaan diharapkan terus meningkatkan profitabilitas dan ukuran perusahaan sehingga dapat meningkatkan nilai perusahaannya, dan kemudian diharapkan untuk dapat menentukan struktur modal yang optimal bagi perusahaan. Sehingga, perusahaan tidak mengalami *financial distress* ketika hutang terus ditingkatkan.

- 2) Pihak investor diharapkan agar dapat memperhatikan faktor profitabilitas perusahaan, ukuran perusahaan dan struktur modal dari perusahaan tersebut sebelum berinvestasi, dimana faktor-faktor tersebut dalam penelitian ini memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan.
- 3) Penelitian ini hanya meneliti perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2017, diharapkan untuk penelitian berikutnya menambahkan sektor perusahaan lainnya atau memperpanjang periode penelitian yang akan diteliti.
- 4) Setiap variabel bebas dalam penelitian ini hanya diukur melalui satu proksi saja. Diharapkan dalam penelitian berikutnya menambah proksi lainnya seperti profitabilitas dengan ROA, ukuran perusahaan dengan logaritma natural total *sales* atau kebijakan dividen dengan *dividend yield*.