

BAB V

PENUTUP

1.1 KESEIMPULAN

Berdasarkan hasil penelitian tentang Pengaruh Kebijakan Dividen, Profitabilitas dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan LQ45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia, penulis menarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Kebijakan dividen berpengaruh negatif signifikan terhadap struktur modal pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2015-2019. Hal ini berarti semakin tinggi kebijakan dividen maka struktur modal perusahaan akan menurun.
2. Profitabilitas berpengaruh negatif signifikan terhadap struktur modal pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2015-2019. Hal ini berarti semakin tinggi tingkat profitabilitas atau keuntungan yang dihasilkan oleh perusahaan maka struktur modal perusahaan akan menurun.
3. Pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif tidak signifikan terhadap struktur modal pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2015-2019. Hal ini berarti semakin tinggi pertumbuhan perusahaan tidak akan berpengaruh signifikan terhadap struktur modal perusahaan.
4. Kebijakan dividen berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia

selama tahun 2015-2019. Hal ini berarti bahwa semakin tinggi dividen yang akan dibayarkan kepada pemegang saham, akan berpengaruh pada peningkatan harga saham dan pada akhirnya akan meningkatkan nilai perusahaan.

5. Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2015-2019. Hal ini berarti semakin tinggi tingkat profitabilitas suatu perusahaan akan meningkatkan nilai perusahaan.
6. Pertumbuhan perusahaan berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2015-2019. Hal ini berarti kenaikan dan penurunan pertumbuhan perusahaan tidak akan berpengaruh terhadap kenaikan dan penurunan nilai perusahaan.
7. Struktur modal berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2015-2019. Hal ini berarti semakin tinggi struktur modal perusahaan akan berpengaruh pada peningkatan nilai perusahaan.
8. Kebijakan dividen berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan melalui struktur modal pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2015-2019. Hal ini berarti bahwa struktur modal mampu memediasi pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan.

9. Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan melalui struktur modal pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2015-2019. Hal ini berarti bahwa struktur modal mampu memediasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan.
10. Pertumbuhan perusahaan berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan melalui struktur modal pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2015-2019. Hal ini berarti bahwa struktur modal mampu tidak mampu memediasi pengaruh pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan.

1.2 Saran

Berdasarkan hasil penelitian ini, penulis memberikan saran yang bermanfaat sebagai berikut :

1. Bagi perusahaan

Penelitian ini diharapkan dapat membantu perusahaan dalam mempertimbangkan pengambilan keputusan keuangan perusahaan. Perusahaan dapat mempertimbangkan hal-hal sebagai berikut :\

- a. Memperhatikan struktur modal di dalam perusahaan, artinya bahwa modal sendiri yang dimiliki oleh perusahaan harus lebih besar dibandingkan modal asing.
- b. Memperhatikan tingkat pertumbuhan perusahaan, dengan cara meningkatkan pertumbuhan aset dan pertumbuhan penjualan sehingga dapat menarik minat investor dalam menginvestasikan dananya di dalam perusahaan.

c. Perusahaan dapat meningkatkan pembayaran dividen kepada pemegang saham agar dapat menarik minat investor maupun calon investor dalam membeli saham perusahaan sehingga harga perusahaan meningkat, dan akhirnya berdampak pada peningkatan nilai perusahaan.

2. Bagi Investor

Setiap kegiatan investasi pada umumnya mengandung unsur ketidakpastian. Dikarenakan investor menghadapi kesempatan investasi yang berisiko maka pilihan investasi tidak hanya mengandalkan pada tingkat keuntungan saja tetapi investor harus bersedia menanggung risiko yang diakibatkan dari keputusan investasi diambil.

Penelitian ini diharapkan menjadi pertimbangan bagi para investor dalam memutuskan sebuah keputusan investasi yang akan dilakukan, karena bisa dipastikan setiap investor menginginkan prospek yang lebih baik bagi perusahaannya dimasa yang akan datang.

3. Bagi peneliti selanjutnya

Diharapkan hasil penelitian ini dapat digunakan sebagai bahan referensi dan perbandingan untuk peneliti selanjutnya. Penelitian berikutnya dapat menguji kembali variabel dalam penelitian ini yang memiliki hasil tidak signifikan.

Penelitian berikutnya dapat menambah atau mengganti variabel independent dalam model penelitian ini sehingga dapat diperoleh hasil penelitian terkait faktor yang berpengaruh terhadap nilai perusahaan secara lebih mendalam. Faktor yang ditambahkan seperti likuiditas, *good corporate*

governance, kepemilikan institusional, *insider ownership* dan kebijakan-kebijakan lainnya yang mempengaruhi nilai perusahaan.

DAFTAR PUSTKA

- Agus Sartono, 2008, *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*, Edisi Empat, BPFE;Yogyakarta.
- Brigham, E F,. 2005. *Manajemen Keuangan. Edisi Kedelapan*. Buku Pertama. Jakarta : Penerbit Erlangga.
- Brigham, E F, dan Houston, J F,. 2010. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi Ke-11. Jakarta : Penerbit Salemba Empat.
- Budi Utomo, Kurnia Ekasari, Sidik Ismanu. 2018. Analisis Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen, Tax Avoidance, Likuiditas, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal [Vol 3, No 1 \(2018\)](#)*
- Dwi, Sujana, 2017, ”Analisis Faktor-Faktor yang mempengaruhi Nilai Perusahaan Yang Terhadap Saham LQ45, *Journal of Indonesian Applied Economics*, Vol.4, No.1
- Fahmi, Irham. 2012. “*Analisis Kinerja Keuangan*”, Bandung: Alfabeta.
- Fajar Eka Prasetyo, Fifi Swandari, Dian Masita Dewi. 2015. Pengaruh Profitabilitas, Pajak Dan Growth Opportunity Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Wawasan Manajemen*, Vol. 5, Nomor 1, Februari 2017. Universitas Lambung Mangkurat Banjarmasin.
- Fatmala, A. P. N. (2018). Pengaruh Kebijakan Deviden, Kebijakan Hutang Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei Periode 2012-2015). *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia (JRMSI)*.
- Hartono, Jogianto. 2000. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*,Edisi Kedua.Yogyakarta : UPP AMP YKPN.
- Hermuningsih, Sri. 2012. *Pengantar Pasar Modal Indonesia*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Hrmaningsinh, Sri. 2012. Pengaruh Kebijakan Dividen, Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Keuangan dan Perbanka*, Vol.12, No.1, HAL 11-21, Januari.
- Hidayat. 2015. Pengaruh Kebijakan Dividend an Struktur Aktiva terhadap Struktur Modal (Studi pada Perusahaan Manufaktur di BEI) *Jurnal Analisis*. Vol.3, No,1, hal 32-39, Juni

- Husnan, S., dan Pudjiastuti, E. 2004. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi Keempat. Yogyakarta : Penerbit Unit Penerbit dan Percetakan AMP YKPN.
- Ignatius Lubis, Bonar M Sinaga dan Hendro Sasongko.2017. Pengaruh Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*, Vol.1, No.2, September, hal.110-125
- Lidma, Nur.dkk .2017. Pengaruh Struktur Modal dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas: Analisis Data Panel Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Keuangan dan Bisnis*, Vol.4, No.3 hal.205-219, November
- Lubis, Sasaongko, 2017, "Pengaruh Struktur Kepemilikan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan : Keputusan Keuangan Sebagai Variabel Intervening", *Jurnal Ekonomi Bisnis dan Kauntansi Ventura*, Vol.12, No.1, Hal : 7186.
- Mahadewi, A. B & Candraningrat, I. R. 2014. "Pengaruh EPS, ROA, dan DAR Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia". Bali: *Jurnal Universitas Udayana*.
- Moch. Ridho Ghazali Rahman, Mahfudnurnajamuddin, dan Budiadriani. 2020 . Pengaruh Struktur Modal dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan yang Tercatat pada Indeks LQ 45 di Bursa Efek Indonesia, *jurnal ilmu ekonomi* Volume 3. No. 3 (2020); Juli.
- Nova Adhitya Ananda. 2016. Pengaruh Profitabilitas, Growth Opportunity Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Property, Real Estate & Building Construction DI BEI Periode 2011 – 2014. *Jurnal magister manajemen*. Vol.5 No.4. Universitas Mataram.
- Prasetyorini, B. F. (2013). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Price Earning dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Manajemen, Volume 1 Nomor 1* (Januari 2013).
- Prihapsari. 2015. "Analisis Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI)" *.Artikel Ilmiah Mahasiswa* 2015.
- Paibiru, Topowijono, dan Sulasmiyati. 2061. Pengaruh Struktur Modal dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Hutang sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Akuntansi Kontemporer*, Vol.3, No.1, hal.1-25, Januari.

- Safitri, N., & Wahyuati, A. (2015). Pengaruh Struktur Modal dan Keputusan Investasi terhadap Profitabilitas dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen, Volume 4* Nomor 2(Februari).
- Septriani, D. (2017). Pengaruh kebijakan dividen dan kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan (Studi empiris pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI periode 2012-2015). *Journal of Applied Business and Economics*, 3(3), 183–195.
- Sugiyono. 2013. *Metode Penelitian Bisnis (Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D)*. Bandung: Alfabeta.
- Sudana, I Made. (2015). *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Edisi Kedua. Jakarta: Erlangga.
- Tika, Moh. Pabundu. 2012. *Budaya organisasi dan peningkatan kinerja perusahaan*. Jakarta: Bumi Aksara.
- Titin, Sriyanto dan Enis Khaerunisa, 2018, Faktor-Faktor yang mempengaruhi Nilai Perusahaan pada Perusahaan LQ45 di BEI periode 2014-2017. *Jurnak Ekonomi dan Bisnis Universitas Udaya*, Vol.05.No.01
- Thaib, Dewantoro, ARIE Utomo dan Avien Christy. 2006. Pengaruh Profitabilitas dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Mediasi (Studi pada Perusahaan LQ45 di BEI) *Simposium Nasional Akuntansi 9 Padang*, Agustus 2006.
- Wahyuni, T., Ernawati, E., & Murhadi, W. R. (2013). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan di Sektor Property, Real Estate & Building Construction yang terdaftar di BEI Periode 2008 -2012. *Calyptra : Jurnal Ilmiah Mahasiswa Universitas Surabaya*, Vol.2 No.1.
- Weston J.Fred dan Copeland E.Thomas, 2004, *Manajemen Keuangan*. Edisi Sembilan. Jakarta : Binarupa Aksara.
- Zulfa, Yuliant dan Farikha. 2018. Pengaruh Profitabilitas dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai variabel Intervening. *Jurnal Siasat Bisnis*. Vol.15,No.1, hal 27-36.

LAMPIRAN

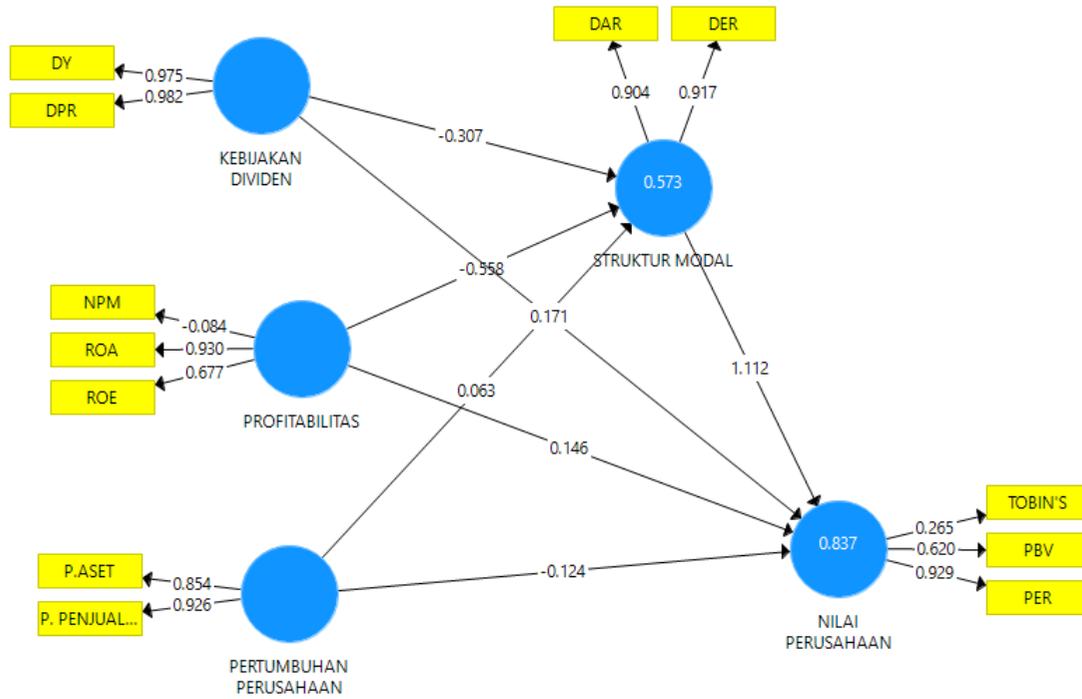
LAMPIRAN 1

Daftar Nama Sampel Perusahaan yang tergabung dalam LQ45 pada Periode Tahun 2015-2019

No.	Kode Emiten	Nama Perusahaan
1	ARKA	Ark Corporindo Tbk.
2	ASII	Astra Internasional Tbk.
3	BBCA	Bank Central Asia Tbk.
4	BBNI	Ban Negara Indonesia Tbk
5	BBRI	Bank Rakyat Indonesia Tbk.
6	BBTN	Bank Tabungan Negara Tbk.
7	BMRI	Bank Mandiri Tbk.
8	GGRM	Gudang Garam Tbk.
9	ICPB	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.
10	INDF	Indofood Tbk.
11	INTP	Indocement Tunggul Prakarsa Tbk.
12	JSMR	Jasa Marga Tbk.
13	KLBF	Kalbe Farma Tbk.
14	PTBA	Bukit Asam Tbk.
15	SCMA	Surya Citra Media Tbk.
16	TLKM	Telkom Indonesia Tbk.
17	WIKA	Wijaya Karya Tbk.
18	WSKT	Waskita Karya Tbk.

LAMPIRAN II UJI ALGORITMA TAHAP I

1. Diaram Jalur



2. Outer Loading tahap I

Outer Loading

Salin ke Clipboard: [Format Excel](#) [Format R](#)

	KEBIJAKAN DIVIDEN	NILAI PERUSAHAAN	PERTUMBUHAN PER...	PROFITABILITAS	STRUKTUR MODAL
DAR					0.904
DER					0.917
DPR	0.982				
DY	0.975				
NPM				-0.084	
P. PENJUALAN			0.926		
P.ASET			0.854		
PBV		0.620			
PER		0.929			
ROA				0.930	
ROE				0.677	
TOBIN'S		0.265			

3. Validitas dan Reliabilitas Tahap I

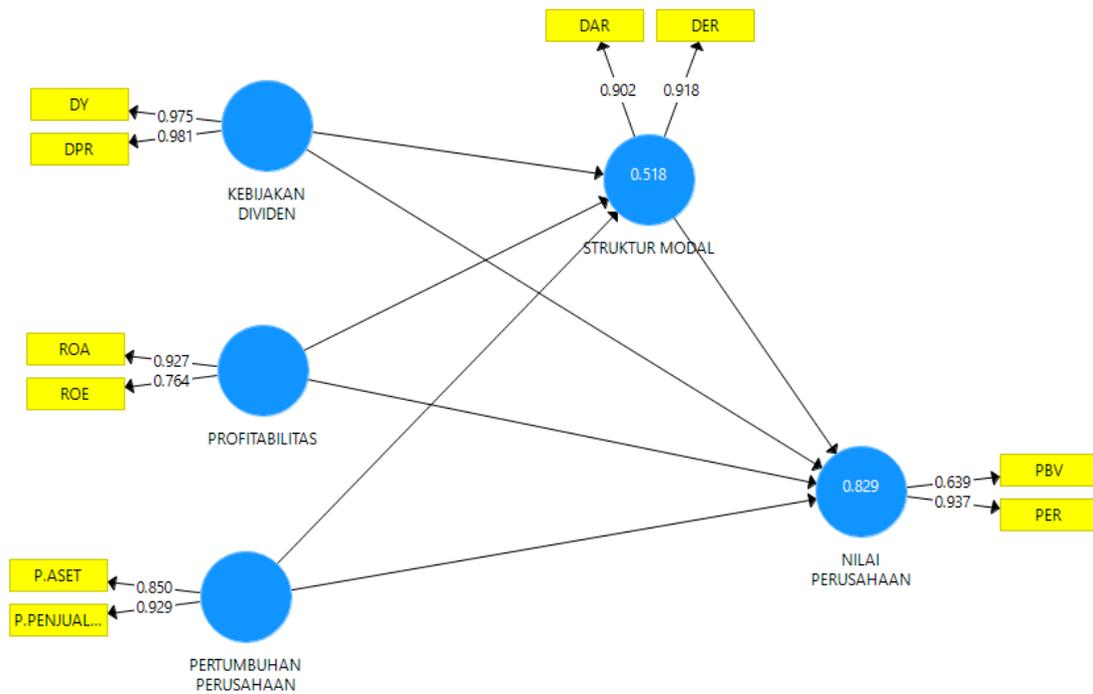
Validitas dan Reliabilitas Konstruk

	Cronbach's Al...	rho_A	Reliabilitas Ko...	Rata-rata Varia...
KEBIJAKAN DIVIDEN	0.955	0.973	0.978	0.957
NILAI PERUSAHAAN	0.341	0.652	0.662	0.439
PERTUMBUHAN PERUSAHAAN	0.745	0.799	0.885	0.793
PROFITABILITAS	0.541	0.438	0.581	0.443
STRUKTUR MODAL	0.793	0.796	0.906	0.828

LAMPIRAN III

Uji Algoritma Tahap II

1. Diagram jalur tahap II



2. Outer Loading

Matriks						Salin ke Clipboard:	Format Excel	Format R
	KEBIJAKAN DI...	NILAI PERUSA...	PERTUMBUHA...	PROFITABILITAS	STRUKTUR MO...			
DAR						0.902		
DER						0.918		
DPR	0.981							
DY	0.975							
P.ASET			0.850					
P.PENJUALAN			0.929					
PBV		0.639						
PER		0.937						
ROA				0.927				
ROE				0.764				

3. Cross Loading

Validitas Diskriminan						Salin ke Clipboard:	Format Excel	Format R
Kriteria Fornell-Larcker	Cross Loadings	Rasio Heterotrait-Mono...	Rasio Heterotrait-Mono...					
	KEBIJAKAN DI...	NILAI PERUSA...	PERTUMBUHA...	PROFITABILITAS	STRUKTUR MO...			
DAR	-0.615	0.671	0.297	-0.650	0.902			
DER	-0.396	0.939	0.152	-0.531	0.918			
DPR	0.981	-0.389	-0.246	0.394	-0.573			
DY	0.975	-0.326	-0.181	0.409	-0.498			
P.ASET	-0.247	0.018	0.850	-0.216	0.200			
P.PENJUALAN	-0.164	0.150	0.929	-0.204	0.230			
PBV	-0.118	0.639	-0.060	-0.186	0.391			
PER	-0.398	0.937	0.158	-0.533	0.915			
ROA	0.380	-0.510	-0.213	0.927	-0.666			
ROE	0.314	-0.308	-0.184	0.764	-0.379			

4. Validitas dan Reabilitas

Validitas dan Reliabilitas Konstruk

Matriks	Cronbach's Alpha	rho_A	Reliabilitas Komposit	Rata-rata Varians Diekstrak ...	Salin ke Clipboard:	Format Excel	Format R
	Cronbach's Al...	rho_A	Reliabilitas Ko...	Rata-rata Varia...			
KEBIJAKAN DIV...	0.955	0.959	0.978	0.957			
NILAI PERUSA...	0.762	0.798	0.865	0.684			
PERTUMBUHA...	0.745	0.750	0.887	0.797			
PROFITABILITAS	0.636	0.671	0.843	0.729			
STRUKTUR MO...	0.793	0.856	0.904	0.825			

5. R-Square

R Square

Matriks	R Square	Adjusted R Square	Salin ke Clipboard:	Format Excel	Format R
	R Square	Adjusted R Sq...			
NILAI PERUSAHAAN	0.829	0.821			
STRUKTUR MODAL	0.518	0.501			

LAMPIRAN IV UJI BOOSTRAPING TAHAP I

1. Kofisein Jalur tahap I

Mean, STDEV, T-Values, P-Valu...	Keyakinan Interval	Keyakinan Interval Bias-Dikor...	Sampel	Salin ke Clipboard:	Format Excel	Format R
	Sampel Asli (O)	Rata-rata Sam...	Standar Devias...	T Statistik (O/...	P Values	
KEBIJAKAN DIVIDEN -> NILAI PERUSAHAAN	0.171	0.173	0.048	3.534	0.000	
KEBIJAKAN DIVIDEN -> STRUKTUR MODAL	-0.307	-0.301	0.079	3.884	0.000	
PERTUMBUHAN PERUSAHAAN -> NILAI PERUSAHAAN	-0.124	-0.122	0.065	1.896	0.059	
PERTUMBUHAN PERUSAHAAN -> STRUKTUR MODAL	0.063	0.073	0.046	1.355	0.176	
PROFITABILITAS -> NILAI PERUSAHAAN	0.146	0.101	0.103	1.415	0.158	
PROFITABILITAS -> STRUKTUR MODAL	-0.558	-0.566	0.107	5.222	0.000	
STRUKTUR MODAL -> NILAI PERUSAHAAN	1.112	1.083	0.089	12.566	0.000	

2. Efek Tidak Langsung

Mean, STDEV, T-Values, P-Valu...	Keyakinan Interval	Keyakinan Interval Bias-Dikor...	Sampel	Salin ke Clipboard:	Format Excel	Format R
	Sampel Asli (O)	Rata-rata Sam...	Standar Devias...	T Statistik (O/...	P Values	
KEBIJAKAN DIVIDEN -> STRUKTUR MODAL -> NI...	-0.342	-0.326	0.094	3.628	0.000	
PERTUMBUHAN PERUSAHAAN -> STRUKTU...	0.070	0.078	0.050	1.397	0.163	
PROFITABILITAS -> STRUKTUR MODAL -> NI...	-0.620	-0.613	0.114	5.450	0.000	

LAMPIRAN V UJI BOOSTRAPING TAHAP II

1. Koefisien Jalur

Koefisien Jalur

	Sampel Asli (O)	Rata-rata Sam...	Standar Devias...	T Statistik (O/...	P Values
KEBIJAKAN DIVIDEN -> NILAI PERUSAHAAN	0.156	0.155	0.044	3.549	0.000
KEBIJAKAN DIVIDEN -> STRUKTUR MODAL	-0.335	-0.320	0.086	3.913	0.000
PERTUMBUHAN PERUSAHAAN -> NILAI PERUSAHAAN	-0.095	-0.092	0.066	1.428	0.154
PERTUMBUHAN PERUSAHAAN -> STRUKTUR MODAL	0.053	0.060	0.052	1.024	0.306
PROFITABILITAS -> NILAI PERUSAHAAN	0.097	0.098	0.048	2.040	0.042
PROFITABILITAS -> STRUKTUR MODAL	-0.496	-0.509	0.063	7.891	0.000
STRUKTUR MODAL -> NILAI PERUSAHAAN	1.062	1.068	0.041	25.653	0.000

2. Efek Tidak Langsung

Efek Tidak Langsung Spesifik

	Sampel Asli (O)	Rata-rata Sam...	Standar Devias...	T Statistik (O/...	P Values
KEBIJAKAN DIVIDEN -> STRUKTUR MODAL -> NILAI PERUSAHAAN	-0.356	-0.343	0.096	3.718	0.000
PERTUMBUHAN PERUSAHAAN -> STRUKTUR MODAL -> NILAI PER...	0.057	0.065	0.056	1.015	0.311
PROFITABILITAS -> STRUKTUR MODAL -> NILAI PERUSAHAAN	-0.527	-0.544	0.072	7.291	0.000

3. Gambar jalur

