

## **BAB V**

### **SIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN PENELITIAN**

#### **A. SIMPULAN**

Pada dasarnya tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji secara empiris mengenai pengaruh pertumbuhan perusahaan, profitabilitas dan struktur modal terhadap nilai perusahaan. Berdasarkan hasil yang telah dianalisa pada bab sebelumnya maka dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal ini tidak mendukung hipotesis pertama yaitu pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Hasil menunjukkan pertumbuhan penjualan tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal tersebut dimungkinkan karena kenaikan pertumbuhan penjualan belum tentu diikuti dengan kenaikan laba bersih perusahaan. Salah satu penyebabnya kemungkinan karena meningkatnya biaya operasional serta pajak yang harus dibayarkan tinggi. Jadi meskipun pertumbuhan penjualan meningkat belum tentu laba bersihnya juga meningkat. Sehingga disaat pertumbuhannya meningkat tidak selalu disertai dengan kenaikan harga saham yang dapat meningkatkan nilai perusahaan.
2. Profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Semakin tinggi tingkat profitabilitas perusahaan tersebut maka akan

meningkatkan nilai perusahaan. Jika laba perusahaan itu tinggi maka akan menarik minat investor untuk menanamkan modalnya pada perusahaan tersebut karena dengan berinvestasi pada perusahaan yang tingkat profitabilitasnya tinggi investor akan memperoleh keuntungan dari *capital gain*. Sehingga permintaan akan saham perusahaan tinggi dan harga saham juga meningkat yang akan diikuti dengan meningkatnya nilai perusahaan.

3. Struktur modal berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini tidak mendukung hipotesis ketiga yaitu struktur modal berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan dengan menggunakan teori MM dengan pajak dan *signalling theory*. Teori tersebut tidak mendukung hasil penelitian karena perusahaan dengan tingkat hutang yang tinggi maka beban bunga tetap yang harus dibayarkan perusahaan juga tinggi yang dapat menyebabkan menurunnya laba bersih perusahaan. Sehingga akan berdampak pada resiko kebangkrutan yang terjadi oleh perusahaan. Hal ini akan direspon negatif oleh para investor dengan menjual sahamnya pada perusahaan tersebut. Yang menyebabkan permintaan akan sahamnya menurun, dan akan menurunkan harga saham dan nilai perusahaan.

## **B. SARAN**

Berikut ini beberapa saran yang dapat menjadi masukan untuk penelitian yang selanjutnya dari hasil analisis penelitian ini yaitu:

1. Peneliti selanjutnya diharapkan meneliti lebih lanjut mengenai variabel-variabel lain yang tidak diuji dalam penelitian ini yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan.

2. Penelitian selanjutnya diharapkan menambah periode sampel penelitian, sehingga diharapkan dapat memberikan hasil yang lebih akurat di waktu yang akan datang.
3. Para investor sebaiknya lebih mempertimbangkan faktor-faktor yang dapat meningkatkan nilai perusahaan sebagai bahan pertimbangan dalam berinvestasi.

### **C. KETERBATASAN PENELITIAN**

Keterbatasan dalam penelitian ini antara lain adalah sebagai berikut:

1. Penelitian ini hanya sebatas meneliti perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2011-2015
2. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini hanya sebagian kecil beberapa faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan yaitu pertumbuhan perusahaan, profitabilitas dan struktur modal.