

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1. Kesimpulan

Berdasarkan hasil dan pembahasan penelitian maka dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Ada kecenderungan peningkatan rata-rata *Debt to Equity Ratio* (DER) dalam kurun waktu tahun 2016-2020 pada Perusahaan Jasa Subsektor Advertising, Printing dan Media. Cenderung meningkatnya *Debt to Equity Ratio* (DER) tidak selalu memberi kesan negatif bagi perusahaan. Hutang yang digunakan oleh perusahaan sampel dalam penelitian ini masih dalam titik optimal. Jika posisi struktur modal perusahaan masih berada dibawah titik optimal, maka setiap penambahan hutang dapat meningkatkan nilai perusahaan.
2. Ada kecenderungan penurunan rata-rata *asset growth* dalam kurun waktu tahun 2016-2020 pada Perusahaan Jasa Subsektor Advertising, Printing dan Media. Cenderung menurunnya *asset growth* dari rata-rata perusahaan sampel bisa disebabkan karena adanya penurunan kas dan setara kas, piutang usaha maupun aset tetap lainnya dalam periode tahun pengamatan.
3. Ada kecenderungan penurunan rata-rata *Return On Investment* (ROI) dalam kurun waktu tahun 2016-2020 pada Perusahaan Jasa Subsektor Advertising, Printing dan Media. Cenderung menurunnya *Return On Investment* (ROI) dari

rata-rata perusahaan sampel bisa disebabkan karena menurunnya kemampuan perusahaan-perusahaan tersebut dalam menghasilkan keuntungan dengan memanfaatkan keseluruhan aset yang dimiliki perusahaan.

4. Ada kecenderungan penurunan rata-rata *Price to Book Value* (PBV) dalam kurun waktu tahun 2016-2020 pada Perusahaan Jasa Subsektor Advertising, Printing dan Media dalam periode tahun 2016 hingga tahun 2018, akan tetapi selanjutnya terjadi peningkatan rata-rata *Price to Book Value* (PBV) pada tahun 2019 hingga tahun 2020. Namun demikian, secara keseluruhan rata-rata PBV dari keenam perusahaan sampel menunjukkan nilai $PBV > 1$ sehingga dapat dikatakan harga saham keenam perusahaan tersebut tergolong mahal.
5. Hasil analisis jalur pengaruh faktor struktur modal, pertumbuhan perusahaan, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada Perusahaan Jasa Subsektor *Advertising, Printing* dan Media Tahun 2016-2020 menunjukkan beberapa hal sebagai berikut:
 - a. Terdapat pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan pada Perusahaan Jasa Subsektor Advertising, Printing dan Media Tahun 2016-2020. Hal ini disebabkan karena kebijakan penggunaan hutang dalam struktur modal bagi Perusahaan Jasa Subsektor Advertising, Printing dan Media di tahun 2016-2020 akan memberikan kesempatan perusahaan untuk berkembang sehingga bisa meningkatkan investasi yang selanjutnya berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

- b. Tidak terdapat pengaruh pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan pada Perusahaan Jasa Subsektor Advertising, Printing dan Media Tahun 2016-2020. Hal ini disebabkan karena pertumbuhan perusahaan yang tinggi mengakibatkan biaya ekspansi perusahaan juga semakin besar. Ekspansi tersebut menyebabkan dana yang dibagikan kepada pemegang saham semakin berkurang sehingga mengakibatkan minat para calon pemegang saham menjadi rendah.
- c. Tidak terdapat pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada Perusahaan Jasa Subsektor Advertising, Printing dan Media Tahun 2016-2020. Hal ini disebabkan karena para investor tidak semata-mata menggunakan profitabilitas yang dalam hal ini diproksikan oleh *Return On Investment* (ROI) sebagai ukuran dalam menilai kinerja perusahaan untuk memprediksi *total return* saham di pasar modal sehingga *Return On Investment* (ROI) ini tidak memberikan jamin terhadap peningkatan nilai perusahaan.
- d. Tidak terdapat pengaruh pertumbuhan pasar terhadap struktur modal pada Perusahaan Jasa Subsektor Advertising, Printing dan Media Tahun 2016-2020. Hal ini disebabkan karena perusahaan dengan pertumbuhan yang tinggi lebih memilih menggunakan modal sendiri atau laba ditahan untuk membiayai kegiatan operasionalnya dibandingkan menggunakan utang jangka panjang.
- e. Tidak terdapat pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal pada Perusahaan Jasa Subsektor Advertising, Printing dan Media Tahun 2016-

2020. Hal ini menunjukkan bahwa tidak selalu perusahaan dengan tingkat profitabilitas yang tinggi lebih memilih pendanaan dari sumber internal (laba ditahan). Bisa juga ditemukan perusahaan yang tinggi profitabilitasnya lebih memilih sumber dana eksternal yang berasal dari hutang untuk membiayai kebutuhan pendanaannya

- f. Terdapat pengaruh struktur modal, pertumbuhan perusahaan dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada Perusahaan Jasa Subsektor Advertising, Printing dan Media Tahun 2016-2020. Hal ini menunjukkan bahwa perkembangan struktur modal yang diikuti oleh pertumbuhan perusahaan dan peningkatan profitabilitas akan memberikan efek yang positif dalam meningkatkan nilai perusahaan.

5.2. Saran

Berdasarkan kesimpulan yang telah dikemukakan di atas maka berikut beberapa saran yang diberikan

1. Bagi calon investor yang akan berinvestasi pada perusahaan Jasa Subsektor Advertising, Printing dan Media dapat mempertimbangkan aspek struktur modal perusahaan karena memiliki hasil pengaruh positif serta signifikan terhadap Nilai perusahaan.

2. Bagi peneliti selanjutnya, disarankan dapat menggunakan *proxy* yang lain dari variabel-variabel yang digunakan dalam penelitian ini sehingga temuan penelitiannya bisa diperbandingkan dengan temuan penelitian ini.
3. Bagi peneliti selanjutnya, dapat juga menambahkan variabel-variabel lainnya yang dianggap dapat mempengaruhi nilai perusahaan mengingat kontribusi ketiga variabel yang digunakan dalam penelitian ini baru 29,4%. Variabel lain yang disarankan misalnya rasio-rasio likuiditas, atau variabel eksternal perusahaan seperti inflasi, tingkat suku bunga, dan lain-lain.