

## BAB V

### KESIMPULAN DAN SARAN

#### 5.1. Kesimpulan

Berdasarkan analisis terhadap hasil penelitian yang telah diperoleh, maka dapat ditarik kesimpulan bahwa :

1. Ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2016-2020. Ukuran perusahaan yang diukur melalui logaritma natural total aset perusahaan memiliki nilai probabilitas pada uji statistik t sebesar 0,9352, dimana nilai tersebut lebih tinggi dari nilai signifikansi 0,05. Perusahaan harus memiliki kinerja yang baik agar dapat melanjutkan operasional dan menyejahterakan para pemangku kepentingan. Meskipun demikian, tidak semua perusahaan subsektor makanan dan minuman yang berukuran besar memiliki kinerja keuangan yang memuaskan. Perusahaan yang berukuran besar namun tidak memiliki kemampuan untuk berkembang dan menghasilkan laba dari kegiatan operasionalnya, tidak akan membangkitkan minat investor. Dengan demikian, ukuran perusahaan tidak dapat dibuktikan berpengaruh terhadap nilai perusahaan.
2. Profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2016-2020. Profitabilitas yang diukur menggunakan *Return on Equity Ratio* memiliki nilai probabilitas pada uji statistik t sebesar 0,0000, yang mana lebih rendah jika dibandingkan dengan nilai signifikansi 0,05. Setiap perusahaan pasti berupaya untuk mengelola dana investor dengan sebaik mungkin agar operasional perusahaan mampu menghasilkan keuntungan yang tinggi, untuk kemudian memberikan tingkat pengembalian yang tinggi pula. Semakin tinggi nilai pengembalian yang diperoleh investor, maka akan semakin tinggi pula nilai perusahaan tersebut, sehingga dapat disimpulkan bahwa profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

3. Struktur modal tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2016-2020. Struktur modal yang diukur melalui *Debt to Equity Ratio* memiliki nilai probabilitas pada uji statistik t yang lebih tinggi dari nilai signifikansi pada penelitian ini, yaitu sebesar 0,7498. Subsektor makanan dan minuman telah menjadi pionir dalam penerapan *Making Indonesia 4.0*, penopang perekonomian Indonesia, dan menjadi subsektor yang bertahan paling baik selama masa pandemi berlangsung. Kemampuan bertahan ini dapat menjadi alasan untuk melakukan penanaman dana tanpa memperhatikan proporsi struktur modal, karena para investor telah percaya bahwa perusahaan memiliki kemampuan yang baik dalam mengelola hutang dan modal yang dimilikinya untuk kepentingan perusahaan tersebut.
4. Ukuran perusahaan, profitabilitas, dan struktur modal, secara simultan berpengaruh terhadap nilai perusahaan subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2016-2020. Pada penelitian ini, variabel dependen dapat dijelaskan oleh variabel independen sebesar 54,57%, sedangkan 45,43% sisanya dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak dibahas pada penelitian ini. Hal ini dapat dilihat dari *Adjusted R-Square* senilai 0,5457 pada uji koefisien determinasi dan nilai probabilitas sebesar 0,0000 pada uji statistik F, yang mana lebih rendah jika dibandingkan dengan nilai signifikansi 0,05.

## 5.2. Saran

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dibahas sebelumnya, berikut merupakan beberapa saran yang dapat diberikan :

### 1. Bagi investor

Sebelum melakukan investasi pada perusahaan subsektor makanan dan minuman, seorang investor perlu memperhatikan nilai perusahaan untuk mengetahui nilai yang akan mereka terima setelah melakukan pembelian saham dengan harga tertentu. Dalam mempertimbangkan nilai perusahaan, seorang investor juga dapat mempertimbangkan beberapa faktor yang mempengaruhinya, diantaranya adalah besar kecilnya suatu perusahaan,

kemampuan perusahaan dalam mengelola modal untuk menghasilkan keuntungan dan memberikan pengembalian, serta proporsi hutang dan modal dalam suatu perusahaan. Dengan mempertimbangkan beberapa hal tersebut, diharapkan keputusan investasi yang diambil menjadi lebih tepat dan optimal.

2. Bagi perusahaan

Perusahaan subsektor makanan dan minuman sebaiknya memberi perhatian lebih pada beberapa faktor, diantaranya adalah ukuran perusahaan, profitabilitas, dan struktur modal. Diharapkan terjadi peningkatan minat investasi masyarakat apabila perusahaan mampu mengupayakan ekspansi, memberikan tingkat pengembalian yang tinggi, dan memiliki struktur modal yang optimal.

3. Bagi peneliti selanjutnya

Peneliti selanjutnya diharapkan dapat menggunakan indikator lain atau variabel independen lain yang diperkirakan dapat memengaruhi nilai perusahaan, seperti kebijakan dividen, pertumbuhan perusahaan, dan tata kelola yang baik. Selain itu, peneliti selanjutnya juga dapat meneliti sektor lainnya dan menambah periode pengamatan.

## DAFTAR PUSTAKA

- Amaliah, E. N., Darnah, & Sifriyani. (2020). Regresi Data Panel dengan Pendekatan Common Effect Model (CEM), Fixed Effect model (FEM) dan Random Effect Model (REM). *DOI, Vol. 1, No. 2*.
- Arifianto, M., & Chabachib, M. (2016). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan (Studi Kasus pada Perusahaan yang Terdaftar pada Indeks LQ-45 Periode 2011-2014). *Diponegoro Journal of Management Volume 5, Nomor 1*, 1-12.
- Atmoko, Y., Defung, F., & Tricahyadinata, I. (2017). Pengaruh Return on Assets, Debt to Equity Ratio, dan Firm Size terhadap Divident Payout Ratio . *KINERJA Volume 12(2)*.
- Ayu, D. P., & Suarjaya, A. A. (2017). Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Corporate Social Responsibility sebagai Variabel Mediasi pada Perusahaan Pertambangan . *E-Jurnal Manajemen Unud, Vol. 6, No.2* .
- Azhar, Z. A., Ngatno, & Wijayanto, A. (2018). Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kebijakan Dividen sebagai Variabel Intervening (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016). *Diponegoro Journal of Management*.
- BPK RI. (2010). *PP 71 Tahun 2010*. Retrieved Desember 2, 2021, from Jaringan Dokumentasi & Informasi Hukum Badan Pemeriksaan Keuangan Republik Indonesia: <https://peraturan.bpk.go.id/Home/Details/5101/pp-no-77-tahun-2010>
- Brigham, E. F., & Daves, P. R. (2010). *Intermediate Finance Management*. USA: Thomson-South Western.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2018). *Fundamentals of Financial Management* . Boston: Cengage.
- CNN Indonesia. (2017, Februari 10). *Pertumbuhan Industri Melambat Jadi 4,4 Persen di 2016*. Retrieved Oktober 15, 2021, from CNN Indonesia: <https://www.cnnindonesia.com/ekonomi/20170210082328-92-192545/pertumbuhan-industri-melambat-jadi-44-persen-di-2016>
- Dewi, N. K., & Astika, I. B. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen, dan Struktur Modal pada Nilai Perusahaan . *E-Jurnal Unud Vol. 29 No. 2*.
- Dzahabiyya, J., Jhoansyah, D., & Danial, R. D. (2020). Analisis Nilai Perusahaan dengan Model Rasio Tobin's Q . *E-Jurnal STIE Dewantara* .
- Finance Detik. (2021, Juni 16). *GAPMI Bantah Ada UMKM Jatim Gulung Tikar Karena Gula Rafinasi Langka*. Retrieved Oktober 15, 2021, from Finance Detik: <https://finance.detik.com/industri/d-5608516/gapmi-bantah-ada-umkm-jatim-gulung-tikar-karena-gula-rafinasi-langka>
- Finance Detik. (2018, April 23). *Menperin: Industri Makanan dan Minuman Tumbuh 9,23%*. Retrieved Oktober 15, 2021, from Finance Detik:

<https://finance.detik.com/industri/d-3985814/menperin-industri-makanan-dan-minuman-tumbuh-923>

- Ghozali, I., & Ratmono, D. (2017). *Analisis Multivariat dan Ekonometrika dengan Eviews 10*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2015). *Principles of Managerial Finance*. Pearson Education Limited: Edinburgh Gate .
- Gujarati, D. N., & Porter, D. C. (2009). *Basic Econometrics*. New York: McGraw-Hill/ Irwin.
- Harrison, J., Walter, T., Horngren, C. T., Thomas, C. W., & Suwandy, T. (2018). *Akuntansi Keuangan : International Financial Reporting Standard*. Jakarta: Erlangga.
- IAI. (2014). *PSAK No. 1 (revisi 2014) : Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan*. Retrieved Desember 2, 2021, from Ikatan Akuntan Indonesia: <http://iaiglobal.or.id/v03/standar-akuntansi-keuangan/pernyataan-sak-7-psak-1-penyajian-laporan-keuangan>
- IAI. (2016). *Kerangka Konseptual Pelaporan Keuangan*. Retrieved Desember 2, 2021, from Ikatan Akuntan Indonesia: <http://iaiglobal.or.id/v03/standar-akuntansi-keuangan/tentang-5-kerangka-dasar-sak-umum>
- IDX. (2021). *Daftar Saham*. Retrieved Oktober 15, 2021, from Indonesian Stock Exchange: <https://www.idx.co.id/data-pasar/data-saham/daftar-saham/>
- Irawan, D., & Kusuma, N. (2019). Pengaruh Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Aktual STIE Trisna Negara Volume 17(1)* .
- Jemani, K. R., & Erawati, T. (2020). Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Kajian Bisnis Vol. 28, No. 1*.
- Juwonoputra, C. D. (2019). Pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan, dan struktur modal terhadap nilai perusahaan : studi kasus pada perusahaan perkebunan sawit yang terdaftar di BEI selama 2014-2017.
- Kemenperin. (2021, April 19). *Industri Makanan dan Minuman Diakselerasi Menuju Transformasi Digital*. Retrieved Oktober 15, 2021, from Kementerian Perindustrian Republik Indonesia : <https://kemenperin.go.id/artikel/22485/Industri-Makanan-dan-Minuman-Diakselerasi-Menuju-Transformasi-Digital>
- Kemenperin. (2019, Februari 18). *Industri Makanan dan Minuman Jadi Sektor Kampiun*. Retrieved Oktober 15, 2021, from Kementerian Perindustrian Republik Indonesia: <https://kemenperin.go.id/artikel/20298/Industri-Makanan-dan-Minuman-Jadi-Sektor-Kampiun->
- Kemenperin. (2018, Juli 29). *Kemenperin Ungkap Keunggulan Industri Makanan dan Minuman Kepada Peserta Bakohumas*. Retrieved Februari 19, 2021, from Kementerian Perindustrian Republik Indonesia: <https://kemenperin.go.id/artikel/19477/Kemenperin-Ungkap->

Keunggulan-Industri-Makanan-dan-Minuman-Kepada-Peserta-  
Bakohumas

- Kemenperin. (2021, Januari 19). *Pandemi Ubah Pola Konsumsi, Industri Makanan Perlu Berinovasi*. Retrieved Februari 15, 2021, from Kementerian Perindustrian Republik Indonesia: <https://kemenperin.go.id/artikel/22227/Pandemi-Ubah-Pola-Konsumsi,-Industri-Makanan-Perlu-Berinovasi>
- Kieso, D. E., Weygandt, J. J., & Warfield, T. D. (2014). *Intermediate Accounting*. Jakarta: Erlangga.
- Khumairoh, Kalbuana, N., & Mulyati, H. (2016). Pengaruh Leverage, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *Syariah Paper Accounting FEB UMS*.
- Kusumawati, R., & Rosady, I. (2018). Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kepemilikan Manajerial sebagai Variabel Moderasi . *Jurnal Manajemen Bisnis, Vol. 9, No. 2*.
- Lesmana, T., Iskandar, Y., & Heliani. (2020). Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Rokok yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Proaksi Vol. No. 2*.
- Manoppo, H., & Arie, F. V. (2016). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Otomotif yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2014. *E-Journal Unstrar Manado* .
- Mariani, D., & Suryani. (2018). Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Sosial dan Kinerja Lingkungan sebagai Variabel Moderator. *E-Jurnal FEB Universitas Budi Luhur Vol. 7 No. 1* .
- Meivina, L. (2018). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Struktur Modal, dan Suku Bunga terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Muara Ilmu Ekonomi dan Bisnis Vol. 2, No. 2*.
- Melicher, R. W., & Norton, E. A. (2017). *Introduction to Finance* . Hoboken: John Wiley & Sons, Inc.
- Novari, P. M., & Lestari, P. V. (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada Sektor Properti dan Real Estate . *E-Jurnal Manajemen Unud, Vol. 5, No. 9*.
- Nurwani. (2019). Pengaruh Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII). *Jurnal Riset Akuntansi dan Bisnis Vol. 19, No. 2* .
- Otoritas Jasa Keuangan. (2016, Juli 29). *Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Nomor 29/POJK.04/2016 : Laporan Tahunan Emiten atau Perusahaan Publik*. Retrieved November 31, 2021, from Otoritas Jasa Keuangan: <https://www.ojk.go.id/id/kanal/pasar-modal/regulasi/peraturan-ojk/Documents/Pages/POJK-Laporan-Tahunan-Emiten-Perusahaan-Publik/POJK-Laporan-Tahunan.pdf>

- Pramana, I. G., & Mustanda, I. K. (2016). Pengaruh Profitabilitas dan Size terhadap Nilai Perusahaan dengan CSR Sebagai Variabel Pemoderasi. *E-Jurnal Manajemen Unud, Vol. 5, No. 1*.
- Pratama, I. G., & Wiksuana, I. G. (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi. *E-Jurnal Manajemen Unud 5(2) : 1338 - 1367*.
- Purnomo, R. A. (2016). *Analisis Statistik Ekonomi dan Bisnis dengan SPSS*. Ponorogo: CV. Wade Group.
- Putra, R. R. (2016). Analisis Pengaruh Ukuran Perusahaan, Umur Perusahaan, Leverage dan Profitabilitas terhadap Earnings Management pada Perusahaan yang melakukan IPO di Bursa Efek Indonesia . *Skripsi* .
- Putri, M. D. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi STIE Surabaya*.
- Rudangga, I. G., & Sudiarta, G. M. (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Unud, Vol. 5, No. 7* .
- Sakti, I. (2018). Analisis Regresi Data Panel Menggunakan Eviews. *Modul Eviews 9 Universitas Esa Unggul*.
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2013). *Research Methods for Business : A Skill Building Approach*. Jakarta: Wiley.
- Setiawan, I. G., & Mahardika, D. P. (2019). Market to Book Value, Firm Size dan Profitabilitas terhadap Pengambilan Keputusan Lindung Nilai . *Jurnal Ilmiah Akuntansi Vol 4 No 1*.
- Sianipar, S. (2017). Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia . *Jurnal Universitas Riau* .
- Subramanyam, K. R. (2014). *Financial Statement Analysis*. Jakarta: Salemba Empat.
- Sugiyono. (2015). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Suryandani, A. (2018). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan, dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan sektor Property dan Real Estate. *Business Management Analysis Journal Vol. 1 No. 1*.
- Tunggal, C. A., & Ngatno. (2018). Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran dan Umur Perusahaan sebagai Variabel Moderator. *Diponegoro Journal of Social and Politic*.
- Utomo, N. A., & Christy, N. N. (2017). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia . *E-Jurnal STIE Dharmaputra Semarang*.

- Warren, C. S., Reeve, J. M., & Fess, P. E. (2009). *Pengantar Akuntansi*. Jakarta: Salemba Empat.
- Weygant, J. J., Kimmel, P. D., & Kieso, D. E. (2015). *Financial Accounting*. Hoboken: John Wiley & Sons, Inc.
- Zulfikar, R. (2017). Estimation Model and Selection Method of Panel Data Regression : An Overview of Common Effect, Fixed Effect, and Random Effect Model . *Jurnal Universitas Islam Kalimantan MAB Banjarmasin*.



