

KINERJA PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING DALAM  
LEVERAGE MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN



**Disusun oleh :**

Theresa Fridey Sihite – 11150136

**FAKULTAS BISNIS  
UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA  
YOGYAKARTA**

**KINERJA PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING DALAM  
LEVERAGE MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN**

Diajukan kepada Fakultas Bisnis Jurusan Manajemen

Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta

Untuk Memenuhi Sebagian Syarat-syarat

Guna Memperoleh Gelar

Sarjana Manajemen



Oleh :

Theresa Fridley Sihite – 11150136

FAKULTAS BISNIS  
UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA  
YOGYAKARTA

2018

## HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul:

**Kinerja Perusahaan Sebagai Variabel Intervening Dalam Leverage  
Mempengaruhi Nilai Perusahaan.**

telah diajukan dan dipertahankan oleh:

**Theresa Fridley Sihite**

**11150136**

dalam Ujian Skripsi Program Studi S1 Manajemen

Fakultas Bisnis

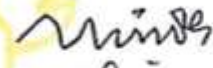
Universitas Kristen Duta Wacana

dan dinyatakan DITERIMA untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar  
Sarjana Manajemen pada tanggal **16 JAN 2019**

**Nama Dosen**

1. Dr. Perminas Pangeran, M.Si. :  
(Ketua Tim)
2. Dra. Umi Murtini, MSi. :  
(Dosen Penguji)
3. Ari Christianti, SE., MSM :  
(Dosen Penguji)

**Tanda Tangan**



Yogyakarta, **23 JAN 2019**

**Disahkan Oleh:**

Dekan,



Dr. Singgih Santoso, MM

Wakil Dekan I Manajemen



Sisnuhadi MBA, Ph.D

## PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul :

**KINERJA PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING  
DALAM LEVERAGE MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN.**

Yang saya kerjakan untuk melengkapi sebagian syarat untuk menjadi sarjana pada program Studi manajemen Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana, adalah bukan hasil tiruan dan atau duplikasi dari hasil karya pihak lain pada perguruan tinggi atau institusi manapun, kecuali pada bagian yang sumber informasinya sudah dicantumkan sebagaimana sebagaimana mestinya.

Jika dikemudian hari didapati bahwa hasil skripsi ini adalah hasil plagiasi atau tiruan dari karya pihak lain, maka saya bersedia dikenai sanksi yakni pencabutan gelar saya.

Yogyakarta, 11 Januari 2019



Theresa Fridley Sihite

11150136

## HALAMAN MOTTO

*“And do everything with love”*

**- 1 Corinthians 16:14 (NLT)**

*“For the word of God will never fail”*

**- Luke 1:37 (NLT)**

*“For every reason it’s not possible, there are hundreds of people who have faced the same circumstances and succeeded”*

**- Jack Canfield**

*“If you want to get somewhere you have to know where you want to go and how to get there. Then never, never, never give up”*

**- Norman Vincent Peale**

*“There will always be hardship that we are going to face wherever and whenever, but there always will be hope too. So we can always move forward, learn something, and still bless others”*

**- Theresa Fridley Sihite**

## HALAMAN PERSEMBAHAN

Puji dan syukur kepada Tuhan Yesus Kristus atas segala berkat dan kasih-Nya yang selalu melimpah bagi penulis sehingga skripsi judul “Kinerja Perusahaan Sebagai Variabel Intervening dalam *Leverage* mempengaruhi Nilai Perusahaan”. Penulis merasa bahwa tidak akan dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik tanpa bantuan dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh sebab itu, pada kesempatan ini penulis hendak mempersembahkan skripsi ini kepada :

1. Tuhan Yesus Kristus, atas kasih dan kekuatan-Nya yang diberikan kepada penulis untuk menyelesaikan skripsi dengan penuh syukur dan sukacita.
2. Papa, adek , dan abang yang senantiasa memberikan dukungan dan doa kepada saya untuk dapat menyelesaikan skripsi.
3. Ibu Umi Murtini, SE., MSi selaku dosen pembimbing saya, yang senantiasa membimbing saya dengan kasih untuk menyusun dan menyelesaikan skripsi saya.
4. Moudy, Cecil, Simpli, Gebby, dan Angel yang selalu memberi semangat dan cinta mendukung penulis dalam pembuatan skripsi.
5. Pihak *Chi Alpha* Yogyakarta yang senantiasa memberikan doa bagi penulis.
6. Pihak *Scranton Woman's Leadership Center* yang telah memberikan beasiswa bagi penulis.
7. Kepada Mbak Ririn, Mbak Anti, Bu Arida yang telah memberikan dukungan bagi penulis.

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Kasihi, yang telah melimpahkan kasih dan anugrah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Kinerja Perusahaan sebagai variabel *intervening* dalam *leverage* mempengaruhi nilai perusahaan”. Skripsi ini merupakan salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu (S1) Program studi Manajemen pada Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana.

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini tidak dapat terselesaikan tanpa dukungan, doa, dan arahan dari pihak-pihak yang mengasihi penulis selama proses penyusunan skripsi ini. Dengan penuh kerendahan hati dan sukacita penulis mengucapkan terimakasih.

Penulis juga menyadari bahwa skripsi ini jauh dari sempurna, untuk itu saran dan masukan untuk penelitian ini dapat diberikan bagi penulis untuk kesempurnaan penelitian ini. Penulis juga berharap agar penelitian ini dapat berguna dan bermanfaat bagi berbagai pihak.

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGAJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN MOTTO.....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
ABSTRAK.....	xiv
ABSTRACT.....	xv
BAB I.....	1
PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	3
1.3 Tujuan Penelitian.....	4
1.4 Kontribusi Penelitian.....	4
1. Bagi Akademisi.....	4
2. Bagi Perusahaan.....	4
3. Bagi Pemerintah.....	4
4. Bagi Investor.....	5
1.5 Batasan Penelitian.....	5
BAB II.....	6
LANDASAN TEORI.....	6
2.1 Nilai Perusahaan.....	6
2.1.2 Struktur Modal.....	8
2.1.3 Teori MM (Modigliani and Miller, 1958).....	9
2.1.4 <i>Trade-Off Theory</i> .....	14
2.1.5 <i>Pecking Order Theory</i> .....	17



2.1.6 Agency Theory .....	20
2.1.7 Market Timing Theory .....	21
2.1.8 Kinerja Keuangan Perusahaan .....	23
2.1.9 Return On Asset (ROA) sebagai Alat pengukuran Kinerja Keuangan Perusahaan. ....	25
a. Pengertian Return On Asset (ROA).....	25
b. Keunggulan Return On Asset (ROA) .....	26
c. Kelemahan Return On Asset (ROA).....	27
2.2 Penelitian Terdahulu .....	28
2.3 Pengembangan Hipotesis .....	30
<b>BAB III .....</b>	<b>32</b>
<b>METODA PENELITIAN .....</b>	<b>32</b>
3.1 Data dan Sumber Data .....	32
3.2 Populasi dan Sampel .....	32
3.2 Defenisi Variabel dan Pengukurannya.....	33
3.2.1 Variabel Dependen.....	33
3.2.1.1 Tobin's Q .....	33
3.2.2 Variabel Independen .....	34
3.2.2.1 Struktur Modal .....	34
3.2.3 Variabel Intervening .....	34
3.3 Desain Penelitian .....	35
3.4 Model Statistis dan Uji Hipotesis.....	36
a. Analisis Jalur ( <i>Path Analysis</i> ).....	37
b. Uji Sobel .....	38
c. Uji Autokorelasi.....	38
<b>BAB IV .....</b>	<b>41</b>
<b>DATA DAN ANALISIS.....</b>	<b>41</b>
4.1 Statistik Deskriptif .....	41
4.3 Uji Normalitas.....	44
4.4 Hasil Pengolahan Data.....	45
4.4.1 Koefisien model Jalur 1 .....	45
4.4.2 Koefisien model Jalur 2 .....	46

4.4.3 Pengaruh Kinerja Perusahaan terhadap Nilai perusahaan.....	48
4.4 Analisis Jalur Model 1 dan Model 2 .....	48
4.6 Analisis .....	52
4.6.1 Pengaruh Langsung Leverage terhadap nilai perusahaan .....	54
4.6.2 Pengaruh tidak langsung <i>leverage</i> terhadap nilai perusahaan dengan melewati kinerja perusahaan sebagai variabel mediasi. ....	54
BAB V .....	57
SIMPULAN DAN SARAN .....	57
5.1 Simpulan .....	57
5.3 Saran .....	57
1. Bagi Perusahaan.....	57
2. Bagi Investor.....	58
3. Bagi Akademisi.....	58
DAFTAR PUSTAKA .....	59

©UKDW

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Tabel Penelitian Sebelumnya.....	27
Tabel 3.1 Tabel Pengambilan Keputusan ada tidaknya Autokorelasi.....	39
Tabel 4.1 <i>Descriptive Statistics</i> .....	41
Tabel 4.2 Hasil Uji Durbin Watson.....	43
Tabel 4.3 Hasil <i>Durbin's two step method</i> .....	43
Tabel 4.4 <i>Theil-Nagar Method</i> .....	43
Tabel 4.5 <i>One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test</i> .....	44
Tabel 4.6 Pengaruh DTA terhadap Tobin's Q .....	45
Tabel 4.7 Pengaruh DTA terhadap ROA .....	47
Tabel 4.8 Pengaruh ROA terhadap TOBIN'S Q.....	48
Tabel 4.9 <i>DIRECT And TOTAL EFFECTS</i> .....	51

©UKYDWN

## DAFTAR GAMBAR

3.5 Gambar Penelitian.....	40
Gambar 4.1 Model Analisis Jalur ( <i>Path Analysis</i> ).....	49

©UKDW

## DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN I .....	61
DAFTAR PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG MENJADI SAMPEL PENELITIAN .....	61
LAMPIRAN II .....	65
DATA VARIABEL PENELITIAN .....	65
LAMPIRAN III.....	84
OUTPUT STATISTIK DESKRIPTIF .....	84
LAMPIRAN IV.....	85
Tabel Durbin Watson .....	85
LAMPIRAN V .....	85
Uji Normalitas.....	85
LAMPIRAN VI.....	86
HASIL OUTPUT REGRESI DTA TERHADAP TOBIN'S Q .....	86
LAMPIRAN VII .....	86
HASIL OUTPUT REGRESI DTA TERHADAP ROA .....	86
LAMPIRAN VIII .....	87
HASIL OUTPUT REGRESI ROA TERHADAP TOBIN'S Q .....	87
LAMPIRAN IX.....	87
HASIL OUTPUT REGRESI ROA TERHADAP TOBIN'S Q .....	87
LAMPIRAN X.....	87
HASIL UJI SOBEL .....	87
LAMPIRAN XI.....	88
FORMULIR REVISI JUDUL SKRIPSI.....	88
LAMPIRAN XII .....	90
KARTU KONSUL SKRIPSI.....	90

# KINERJA PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING DALAM LEVERAGE MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN

**THERESA FRIDEY SIHITE**

**11150136**

Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis  
Universitas Kristen Duta Wacana  
Email: [theresafridey97@gmail.com](mailto:theresafridey97@gmail.com)

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan menguji peran kinerja perusahaan sebagai variabel intervening pada perusahaan manufaktur. Variabel independen pada penelitian ini adalah *leverage* yang diproksi dengan DTA (*debt total asset*). Sedangkan variabel dependen adalah nilai perusahaan yang diproksi dengan Tobin's Q, dan variabel *intervening* adalah kinerja perusahaan yang diproksi dengan ROA. Data yang digunakan untuk penelitian ini meliputi seluruh perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama 5 tahun pada tahun 2013-2017. Teknik pengambilan sampel menggunakan *purposive* sampling. Data populasi penelitian sebanyak 165 perusahaan, dan diperoleh sampel penelitian sebanyak 153 perusahaan. Metode analisis data yang digunakan ialah analisis jalur. Berdasarkan hasil analisis regresi diperoleh hasil, leverage mempengaruhi nilai. ROA terbukti sebagai variabel mediasi sempurna dalam Variabel DTA mempengaruhi Tobin's Q.  
Kata Kunci : *Leverage*, Kinerja Perusahaan, Nilai Perusahaan, ROA, Tobin's Q, DTA (*debt total asset*).

# FIRM PERFORMANCE AS AN INTERVENING VARIABLE ON LEVERAGE TOWARDS FIRM VALUE

**THERESA FRIDEY SIHITE**

**11150136**

Management Studies Program Faculty of Business

Duta Wacana Christian University

Email: [theresafridey97@gmail.com](mailto:theresafridey97@gmail.com)

## ABSTRACT

*This study aims to examine the intervening role of firm performance on the effect of leverage towards firm value in manufacturing companies. Independent variable in this study is leverage measured with debt total asset. Meanwhile dependent variable is firm value measured with Tobin's Q, and intervening Variable is firm performance measured with Return on Asset (ROA). Data used in this research are all of the companies that listed in manufacturing companies listed on Indonesia Stock Exchange (IDX) for 5 years from 2013 to 2017. Technique for sample is using purposive sampling. Population for this study was 165 companies and at the end is 153 companies selected. The result of the analysis shows that firm performance that measured with Return on Asset (ROA) perfectly intervene and has a positive effect on firm value. Leverage has a negative effect on firm value and firm performance. Thus, this study reveal that firm performance is intervene variable for leverage (DTA) and firm Value (Tobin's Q).*

*Keywords : leverage, firm value, firm performance, debt to total asset (DTA), Return on Asset (ROA), Tobin's Q.*

# KINERJA PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING DALAM LEVERAGE MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN

**THERESA FRIDEY SIHITE**

**11150136**

Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis  
Universitas Kristen Duta Wacana  
Email: [theresafridey97@gmail.com](mailto:theresafridey97@gmail.com)

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan menguji peran kinerja perusahaan sebagai variabel intervening pada perusahaan manufaktur. Variabel independen pada penelitian ini adalah *leverage* yang diproksi dengan DTA (*debt total asset*). Sedangkan variabel dependen adalah nilai perusahaan yang diproksi dengan Tobin's Q, dan variabel *intervening* adalah kinerja perusahaan yang diproksi dengan ROA. Data yang digunakan untuk penelitian ini meliputi seluruh perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama 5 tahun pada tahun 2013-2017. Teknik pengambilan sampel menggunakan *purposive* sampling. Data populasi penelitian sebanyak 165 perusahaan, dan diperoleh sampel penelitian sebanyak 153 perusahaan. Metode analisis data yang digunakan ialah analisis jalur. Berdasarkan hasil analisis regresi diperoleh hasil, leverage mempengaruhi nilai. ROA terbukti sebagai variabel mediasi sempurna dalam Variabel DTA mempengaruhi Tobin's Q.  
Kata Kunci : *Leverage*, Kinerja Perusahaan, Nilai Perusahaan, ROA, Tobin's Q, DTA (*debt total asset*).



# FIRM PERFORMANCE AS AN INTERVENING VARIABLE ON LEVERAGE TOWARDS FIRM VALUE

**THERESA FRIDEY SIHITE**

**11150136**

Management Studies Program Faculty of Business

Duta Wacana Christian University

Email: [theresafridey97@gmail.com](mailto:theresafridey97@gmail.com)

## ABSTRACT

*This study aims to examine the intervening role of firm performance on the effect of leverage towards firm value in manufacturing companies. Independent variable in this study is leverage measured with debt total asset. Meanwhile dependent variable is firm value measured with Tobin's Q, and intervening Variable is firm performance measured with Return on Asset (ROA). Data used in this research are all of the companies that listed in manufacturing companies listed on Indonesia Stock Exchange (IDX) for 5 years from 2013 to 2017. Technique for sample is using purposive sampling. Population for this study was 165 companies and at the end is 153 companies selected. The result of the analysis shows that firm performance that measured with Return on Asset (ROA) perfectly intervene and has a positive effect on firm value. Leverage has a negative effect on firm value and firm performance. Thus, this study reveal that firm performance is intervene variable for leverage (DTA) and firm Value (Tobin's Q).*

*Keywords : leverage, firm value, firm performance, debt to total asset (DTA), Return on Asset (ROA), Tobin's Q.*

# BAB I

## PENDAHULUAN

### 1.1 Latar Belakang

Struktur modal dan dampaknya terhadap kinerja perusahaan adalah permasalahan penting dalam keuangan. Keputusan keuangan yang dibuat oleh manajemen sangat penting untuk menentukan struktur modal. Perusahaan dan manajemen tentu harus membuat keputusan struktur modal yang baik agar dapat memaksimalkan nilai perusahaan dan keputusan ini sangatlah dibutuhkan di setiap perusahaan. Ada banyak teori yang menjelaskan topik tersebut. Teori MM mengemukakan bahwa (dengan asumsi *perfect capital market*), strategi struktur modal yang dilakukan perusahaan tidak mempengaruhi nilai perusahaan. Walaupun begitu teori ini dibuat untuk membatasi asumsi dari *perfect capital market* tidak ada di dunia nyata. Tetapi setelah itu mereka berargumen bahwa nilai perusahaan dapat dimaksimalkan dengan cara mengubah struktur modal dan mendapatkan keuntungan dalam hal pembayaran pajak dari utang yang perusahaan miliki.

Adapun 3 (tiga) teori penting yang dapat digunakan sebagai alternatif untuk teori MM ialah *trade-off theory*, *pecking order theory*, dan *agency theory*. Menurut *trade-off theory* yang diungkapkan oleh Myers (2001), bahwa perusahaan akan melakukan penyeimbangan antara manfaat dari pendanaan dengan utang sampai pada tingkat tertentu yang membuat penggunaan utang menjadi optimal bagi perusahaan, dimana

*tax shields* dari tambahan utang sama dengan biaya kesulitan keuangan atau *financial distress*. *Tax shields* merupakan salah satu pertimbangan untuk menentukan kebijakan struktur modal yang dapat mengurangi atau menambah hutang yang terdiri dari *debt tax shields*. Utang akan ditambah jika terdapat intensif atas penambahan utang berupa pengurangan pajak dari pembebanan bunga terhadap laba dan rugi. Menurut Modigliani dan Miller sebagai pengembang teori struktur modal, dengan adanya utang, perusahaan dapat menghemat pembayaran pajak karena bunga dari utang tersebut dapat mengurangi keuntungan kena pajak sehingga pajak yang dibayarkan perusahaan menjadi lebih kecil. Tetapi jika kita lihat di dunia nyata, perusahaan seringkali menyimpang dari tingkat optimal yang ditetapkan untuk menggunakan penambahan ataupun pengurangan utang karena kondisi ekonomi yang penuh dengan kejutan dan ketidakstabilan terkadang membuat perusahaan menjauhi tingkat optimal struktur modalnya.

Sedangkan *Teori Pecking Order* yang dikemukakan oleh (Myers dan majluf, 1984; Ross, 1977) mengatakan bahwa perusahaan mengikuti hirarki dalam mengatur modalnya. Pilihan pertama perusahaan akan menggunakan keuangan internal terlebih dahulu, lalu akan menggunakan utang sebagai pilihan kedua, dan ketika utang tidak dapat digunakan lagi maka perusahaan akan menggunakan ekuitas untuk modalnya. *Agency theory*, yang dikembangkan oleh Jensen dan Meckling (1976), Jensen (1986) dan Hart and Moore (1994), berpendapat bahwa struktur modal yang optimal dapat memaksimalkan nilai perusahaan merupakan salah satu hal yang dapat mengurangi konflik kepentingan di antara para pemangku kepentingan. Walaupun begitu, hal

yang dapat kita lihat ialah tidak ada satu pun teori yang dapat sepenuhnya mengintrepertasikan dampak dari struktur modal terhadap kinerja keuangan. Ardalan (2017) berargumen bahwa teori-teori tersebut berdasarkan asumsi kritis, sementara di kenyataan sangat kompleks dan berbeda.

Penelitian ini dimaksudkan untuk menguji pengaruh struktur modal yang diproksi dengan *leverage* terhadap kinerja keuangan yang diproksi dengan *ROA*, dan bagaimana kinerja perusahaan sebagai variabel *intervening* mempengaruhi nilai perusahaan yang diproksi dengan *Tobins'Q*. Konsep pengaruh antar variabel dalam penelitian ini adalah pengaruh berjenjang, dengan menempatkan kinerja perusahaan sebagai variabel mediasi atau variabel *intervening*.

## **1.2 Rumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan, maka dirumuskan permasalahannya sebagai berikut:

1. Apakah *leverage* berpengaruh langsung terhadap kinerja perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
2. Apakah kinerja perusahaan sebagai variabel *intervening* dalam *leverage* mempengaruhi nilai perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?

### **1.3 Tujuan Penelitian**

Tujuan penelitian ini adalah :

1. Menguji pengaruh langsung *leverage* terhadap kinerja perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
2. Menguji kinerja perusahaan sebagai variabel intervening dalam *leverage* mempengaruhi nilai perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

### **1.4 Kontribusi Penelitian**

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi pihak-pihak yang membutuhkan, baik secara teoritis maupun praktis, diantaranya :

1. Bagi Akademisi

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi sarana yang bermanfaat dalam bahan tambahan pengetahuan dan literatur untuk penelitian selanjutnya.

2. Bagi Perusahaan

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan tambahan informasi dan gambaran bagi perusahaan dalam menentukan kebijakan atau tindakan yang terkait dengan struktur modal.

3. Bagi Pemerintah

Sebagai pertimbangan dalam membuat peraturan dan kebijakan di Indonesia, khususnya terkait dengan *leverage* perusahaan.

#### 4. Bagi Investor

Memberikan tambahan informasi mengenai struktur modal di perusahaan Indonesia, sehingga penelitian ini dapat menjadi pertimbangan investor saat ingin berinvestasi di perusahaan Indonesia.

### 1.5 Batasan Penelitian

Penelitian ini supaya terfokus pada permasalahan maka dibatasi :

1. Obyek penelitian perusahaan manufaktur Indonesia yang terdaftar pada bursa efek Indonesia dengan periode 2013-2017.
2. Perusahaan memiliki ekuitas positif.
3. Proksi Variabel yang diteliti :
  - a. *Leverage* digunakan DTA atau *debt to total asset*.
  - b. Kinerja Perusahaan menggunakan ROA.
  - c. Nilai perusahaan menggunakan Tobin's Q

## BAB V

### SIMPULAN DAN SARAN

#### 5.1 Simpulan

Pengujian terhadap model regresi yang dibentuk dalam penelitian ini menghasilkan kesimpulan sebagai berikut :

1. Variabel ROA secara mediasi sempurna memiliki pengaruh positif terhadap variabel nilai perusahaan.
2. Variabel DTA berpengaruh terhadap Tobin's Q, dan kinerja perusahaan sendiri berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Sehingga dapat dikatakan kinerja perusahaan dapat berfungsi sebagai mediasi bagi variabel DTA dan Tobin's Q.

#### 5.2 Keterbatasan Penelitian

1. Keterbatasan dalam penelitian ini ialah data terkena penyakit auto korelasi.

#### 5.3 Saran

Berdasarkan dari hasil analisis yang dilakukan, peneliti memberikan saran sebagai masukan dan bahan pertimbangan untuk penelitian berikutnya. Adapun saran yang diberikan peneliti adalah sebagai berikut :

##### 1. Bagi Perusahaan

Perusahaan dapat lebih berhati-hati dalam hal pendanaanya, karena hutang dapat menurunkan kinerja perusahaan dan nilai perusahaan jika hutang yang digunakan melebihi dari batas yang ditentukan maka hal tersebut akan menurunkan nilai perusahaan.

## 2. Bagi Investor

Investor dapat melihat bagaimana perusahaan melakukan pendaanannya apakah menggunakan porsi hutang dalam batas yang baik atau tidak, karena hal ini dapat merugikan investor jika kinerja perusahaan dan nilai perusahaan mengalami penurunan untuk prospek di masa yang akan datang.

## 3. Bagi Akademisi

Bagi penelitian berikutnya, dapat menggunakan aplikasi E-views untuk pengolahan datanya, sedangkan untuk uji pemilihan model dapat menggunakan data panel agar data tidak terkena penyakit auto korelasi.



## DAFTAR PUSTAKA

- Abor, J., 2005. The effect of capital structure on profitability: an empirical analysis of listed firms in Ghana. *J. Risk Finance* 6 (5), 438–445.
- Baker, M., Wurgler, J., 2002. Market timing and capital structure. *J. Finance* VII (1), 1–32.
- Baker, M., & Wurgler, J. (2002). Market Timing and Capital Structure. *Journal of Finance*, 57(1), 1–32. <http://doi.org/10.1111/1540-6261.00414>
- Brigham, Houston. 2006. *DasarDasar Manajemen Keuangan (Fundamental of Financial Management)*, Terjemahan oleh Ali Akbar Yulianto John Willey: Thomson South Western.
- Imam Ghozali, Analisis Multivariate dengan Program SPSS 23. Edisi 8. Badan Penerbit Universitas Diponegoro. Semarang. 2012
- Jahanzeb, A., Bajuri, N. H., Karami, M., & Ahmadimousaabad, A. (2014). Trade-Off Theory, Pecking Order Theory and Market Timing Theory: A Comprehensive Review of Capital Structure Theories. *International Journal of Management and Commerce Innovations*, 1(1), 11–18.
- Jensen, M.C., Meckling, W.H., 1976. Theory of the firm: managerial behavior, agency costs and ownership structure. *J. Financ. Econ.* 3, 305–360.
- Jensen, 1986. Agency costs of free cash flow, corporate finance and takeovers. *Am. Econ. Rev.* 76 (2), 323–330.
- Luigi, P., & Sorin, V. (2009). A Review of the Capital Structure Theories. *Annals of Faculty of Economics*, 3(1), 315–320.
- Mahfuzah Salim\*, Dr.Raj Yadav (2012) *Capital Structure and Firm Performance: Evidence from Malaysian Listed Companies*.
- Miller, M. H., (1976). Debt and Taxes. *The Journal of Finance*, vol. 32, No 2, pp. 261-275. Miller, M. H., (1988). The Modigliani-Miller Propositions After Thirty Years. *The Journal of Economic Perspectives*, vol. 2, No. 4, pp. 99 - 120.
- Miller, M., Modigliani, F., (1958). The Cost of Capital, Corporation Finance, and the Theory of Investment. *American Economic Review*, pp. 261 – 297.

- Modigliani, F., Miller, M. H., (1963). Corporate Income Taxes and the Cost of Capital: A Correction. *The American Economic Review*, vol. 53, No. 3, pp. 433 - 443.
- Modigliani, F., Miller, M., 1958. The cost of capital, corporation finance, and the theory of investment. *Am. Econ. Rev.* 48, 655–669.
- Myers, Majluf, 1984. Corporate financing and investment decisions when firms have information that investors do not have. *J. Financ. Econ.* 13, 187–221. Myers, S., 1977. Determinants of corporate borrowing. *J. Financ. Econ.* 5, 147–175.
- Myers, S., 1984. The capital structure puzzle. *J. Finance* 39 (3), 575–592.
- Panda, Brahmadev., & Leepsa, Nm (2017). Agency Theory : Review Theory and Evidence on Problems and Perspectives.
- Ross, S. A., (2005). Capital Structure and the Cost of Capital. *Journal of Applied Finance*. Vol. 15, Iss. 1; pp. 5-24.
- Reni Yendrawati (2013). Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan Dengan *Corporate Social Responsibility* Dan Kepemilikan Institusional Sebagai Variabel Pemoderasi (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia).
- Sheikh, N. A., & Wang, Z. (2010). Financing Behavior of Textile Firms in Pakistan. *International Journal of Innovation, Management and Technology*, 1(2), 130–135. <http://doi.org/10.7763/IJIMT.2010.V1.24>
- Thi Phuong Vy Le □, Thi Bich Nguyet Phan (2017). Capital structure and firm performance: Empirical evidence from a small transition country. [https://www.researchgate.net/publication/317321830\\_Agency\\_theory\\_Review\\_of\\_Theory\\_and\\_Evidence\\_on\\_Problems\\_and\\_Perspectives?enrichId=rgreq-510692fc6ebfeb6aef07494b2203b0d5-XXX&enrichSource=Y292ZXJQYWdlOzMxNzMyMTgzMDtBUzo1ODU2OTU3Mzk1MjMwNzhAMTUxNjY1MjE1NDg0OQ%3D%3D&el=1\\_x\\_2&esc=publicationCoverPdf](https://www.researchgate.net/publication/317321830_Agency_theory_Review_of_Theory_and_Evidence_on_Problems_and_Perspectives?enrichId=rgreq-510692fc6ebfeb6aef07494b2203b0d5-XXX&enrichSource=Y292ZXJQYWdlOzMxNzMyMTgzMDtBUzo1ODU2OTU3Mzk1MjMwNzhAMTUxNjY1MjE1NDg0OQ%3D%3D&el=1_x_2&esc=publicationCoverPdf)