

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, UKURAN PERUSAHAAN,
PERTUMBUHAN DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN**

SKRIPSI



Disusun Oleh :

David Sales

11 14 0026

**FAKULTAS BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA
YOGYAKARTA
2017**

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, UKURAN PERUSAHAAN,
PERTUMBUHAN DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN**

SKRIPSI

Diajukan kepada Fakultas Bisnis Jurusan Manajemen
Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta
Untuk Memenuhi Sebagian Syarat-syarat
Guna Memperoleh Gelar
Sarjana Ekonomi

Disusun Oleh:

David Sales

No Mahasiswa : 11 14 0026

Program Studi : Manajemen

**FAKULTAS BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA
YOGYAKARTA**

2017

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul:

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, UKURAN PERUSAHAAN,
PERTUMBUHAN DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN**

telah diajukan dan dipertahankan oleh:

DAVID SALES

11140026

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 30 Januari 2016

Nama Dosen

1. Ari Christianti, SE., MSM

(Ketua Tim)

2. Dra. Insiwijati Prasetyaningsih, MM

(Dosen Penguji)

3. Dra. Umi Murtini, M.Si

(Dosen Penguji)

Tanda Tangan

Yogyakarta, 30 Januari 2016

Disahkan oleh:



Dr. Singgih Santoso, MM

Wakil Dekan I Manajemen,

Sisnuhadi MBA^{PHD}

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul :

**“ PENGARUH STRUKTUR MODAL, UKURAN PERUSAHAAN,
PERTUMBUHAN DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN ”**

Yang saya kerjakan untuk melengkapi sebagian syarat untuk menjadi Sarjana pada Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta , adalah bukan hasil tiruan atau duplikasi dari karya pihak lain di Perguruan Tinggi atau instansi manapun, kecuali bagian yang sumber informasinya sudah dicantumkan sebagaimana mestinya.

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

Yogyakarta, 21 Desember 2017



(David Sales)
11 14 0026

HALAMAN KATA MUTIARA

*Bakat dapat membawamu jauh, tapi kerja keras dapat membawamu
kemanapun*

Hiruma Youichi (Eyeshield 21)

Memaafkan adalah kunci untuk memutuskan rantai kebencian

Jiraiya (Naruto)

*Seiring dengan kekuatan besar, datang juga tanggung jawab yang
besar*

Paman Ben (Spiderman)

Hidup ini memang tidak adil jadi biasakanah dirimu

Patrick Star

The best apology is changed behavior

David Sales

HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini Kupersembahkan Untuk:

- **Kedua orang tua**
- **Kakak & adik**
- **Saudara-saudara saya**
- **Teman-teman saya**

©UKDWN

KATA PENGANTAR

Puji dan Syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa kasih dan karunia-Nya penulis dapat menyelesaikan tugas akhir skripsi ini dengan baik dan tepat waktu.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi persyaratan memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen di Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta. Selama pembuatan skripsi ini, banyak dukungan dan bantuan dari berbagai pihak secara langsung maupun tidak langsung. Oleh karena itu, saya ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Orang tua yang selalu sabar mendampingi saya dan selalu mengingatkan saya untuk menjadi manusia seutuhnya. Kakak dan adik saya yang mendukung saya.
2. Ibu Umi Murtini, S.E., M.Si. atas kesabarannya membimbing saya untuk menyelesaikan skripsi ini dan terimakasih atas saran dan motivasi yang ibu berikan untuk saya.
3. Teman-teman penjaga toilet gedung Agape Ignatius Aldo, Lybowa, Erry, Wisnu, Indra. Terimakasih atas dukungannya bagi saya.
4. Teman-teman manajemen 2014 yang menjadi teman seperjuangan menyelesaikan bangku perkuliahan ini.

Skripsi ini tidak luput dari kesalahan dan jauh dari kesempurnaan. Oleh karena itu diharapkan adanya saran, kritik, dan masukan semua pihak. Semoga skripsi ini bermanfaat dan berguna sebagaimana mestinya.

Yogyakarta, 21 Desember 2017



David Sales

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGAJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN KATA MUTIARA	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
ABSTRAK	xiv
ABSTRACT.....	xv
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah	6
1.3 Tujuan Penelitian	6
1.4 Manfaat Penelitian	7
1.5 Batasan Masalah.....	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	8
2.1 Landasan Teori.....	8
2.1.1 Struktur Modal	8
2.1.1.1 Pendekatan Tradisional	8
2.1.1.2 Trade off Theory	9

2.1.1.3 Pecking Order Theory	9
2.1.2 Variabel dari Struktur Modal	10
2.1.2.1 DAR	10
2.1.2.1 DER.....	10
2.1.3 Nilai Perusahaan.....	11
2.1.4 Ukuran Perusahaan.....	13
2.1.5 Pertumbuhan perusahaan	14
2.1.6 Profitabilitas	15
2.2 Penelitian Terdahulu	17
2.3 Kerangka penelitian	19
2.4 Hipotesis dan pengembangan.....	20
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	23
3.1 Populasi.....	23
3.2 Metode Sampling	23
3.3 Teknik Pengumpulan Data.....	23
3.4 Jenis dan Sumber Data	24
3.5 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	24
3.5.1 Variabel Dependen.....	24
3.5.2 Variabel Independen	24
3.6 Uji Hipotesis	26
3.6.1 Uji Asumsi Klasik	27
3.6.1.1 Uji Normalitas Residual.....	27
3.6.1.2 Uji multikolinearitas.....	28
3.6.1.3 Uji Heteroskedastisitas.....	29
3.6.1.4 Uji Autokorelasi.....	29

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	31
4.1 Gambaran Data.....	31
4.2 Uji Hipotesis	32
4.2.1 Hasil Uji Pengaruh	33
4.2.2 Uji Asumsi Klasik.....	33
4.2.2.1 Uji Normalitas Residual.....	33
4.2.2.2 Uji Multikoleniaritas	34
4.2.2.3 Uji Heteroskedastisitas.....	35
4.2.2.4 Uji Autokorelasi	35
4.3 Perbaikan Model	36
4.3.1 Uji Heteroskedastisitas.....	37
4.3.2 Uji Normalitas Residual.....	37
4.4 Analisis.....	38
BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....	43
5.1 Simpulan	43
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	44
5.3 Saran.....	44
DAFTAR PUSTAKA	45
LAMPIRAN.....	46

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1. Gambaran Data.....	31
Tabel 4.2. Hasil Uji Pengaruh.....	33
Tabel 4.3. Hasil Uji normalitas Residual.....	34
Tabel 4.4. Hasil Uji Multikolinearitas.....	34
Tabel 4.5. Hasil Uji Glestyer	35
Tabel 4.6. Hasil Uji Autokorelasi.....	36
Tabel 4.7. Hasil Perbaikan Heterokesdastisitas dengan WLS.....	37
Tabel 4.8. Hasil Uji Normalitas Residual.....	38
Tabel 4.9. Hasil Uji Pengaruh dengan WLS.....	38

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik pertumbuhan perusahaan go public	2
Gambar 1.2 Grafik pertumbuhan perusahaan Manufaktur	3
Gambar 2.1 Kerangka Penelitian	19
Gambar 3.1. Uji Durbin Watson	30

©UKDW

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Perusahaan

Lampiran 2 Tabel Hasil Regresi

©UKDW

ABSTRAK

PENGARUH STRUKTUR MODAL, UKURAN PERUSAHAAN, PERTUMBUHAN DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

Tujuan perusahaan menurut pandangan manajemen keuangan, pada dasarnya adalah memaksimalkan nilai perusahaan. Nilai perusahaan memiliki arti penting dalam perkembangan perusahaan karena mencerminkan respon pasar terhadap perusahaan. Respon pasar yang diberikan investor atau pasar akan diwujudkan melalui perkembangan harga saham ataupun pertumbuhan perusahaan.

Sampel dalam penelitian ini adalah 101 perusahaan manufaktur yang terdaftar dibursa efek Indonesia (BEI) dari tahun 2011-2015, serta metode yang digunakan adalah purposive sampling. Variabel dependen dalam penelitian ini adalah nilai perusahaan yang digambarkan oleh Tobin's Q (TQ), variabel independen adalah struktur modal (DER), ukuran perusahaan (SIZE), pertumbuhan perusahaan (PTA), dan profitabilitas (ROA).

Hasil penelitian ini menemukan bahwa struktur modal dan pertumbuhan aset berpengaruh positif, sedangkan ukuran perusahaan berpengaruh negative terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci : Tobin's Q, Struktur modal, Ukuran, Pertumbuhan, profitabilitas

ABSTRACT

INFLUENCE OF CAPITAL STRUCTURE, FIRM SIZE, COMPANY GROWTH, PROFITABILITY TO COMPANY VALUE

The purpose of the company according to the views of financial management, basically is to maximize the value of the company. The value of the company has significance in the development of the company because it reflects the market response to the company. The market response provided by the investor or the market will be realized through the development of stock prices or growth of the company.

The Sample in this study is 101 manufacturing companies listed on the Indonesia stock exchange (BEI) from 2011-2015, and the method used is purposive sampling. Dependent variable in this research is company value described by Tobins Q (TQ), independent variable is capital structure (DER), firm size (SIZE), growth (PTA), and Profitability (ROA).

The results of this study found that capital structure and growth has a positive effect on company value, while firm size negatively affects on company value. profitability does not affect the value of the company

Key words : Tobins's Q, capital structure, Firm Size, growth, profitability

ABSTRAK

PENGARUH STRUKTUR MODAL, UKURAN PERUSAHAAN, PERTUMBUHAN DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

Tujuan perusahaan menurut pandangan manajemen keuangan, pada dasarnya adalah memaksimalkan nilai perusahaan. Nilai perusahaan memiliki arti penting dalam perkembangan perusahaan karena mencerminkan respon pasar terhadap perusahaan. Respon pasar yang diberikan investor atau pasar akan diwujudkan melalui perkembangan harga saham ataupun pertumbuhan perusahaan.

Sampel dalam penelitian ini adalah 101 perusahaan manufaktur yang terdaftar dibursa efek Indonesia (BEI) dari tahun 2011-2015, serta metode yang digunakan adalah purposive sampling. Variabel dependen dalam penelitian ini adalah nilai perusahaan yang digambarkan oleh Tobin's Q (TQ), variabel independen adalah struktur modal (DER), ukuran perusahaan (SIZE), pertumbuhan perusahaan (PTA), dan profitabilitas (ROA).

Hasil penelitian ini menemukan bahwa struktur modal dan pertumbuhan aset berpengaruh positif, sedangkan ukuran perusahaan berpengaruh negative terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci : Tobin's Q, Struktur modal, Ukuran, Pertumbuhan, profitabilitas

ABSTRACT

INFLUENCE OF CAPITAL STRUCTURE, FIRM SIZE, COMPANY GROWTH, PROFITABILITY TO COMPANY VALUE

The purpose of the company according to the views of financial management, basically is to maximize the value of the company. The value of the company has significance in the development of the company because it reflects the market response to the company. The market response provided by the investor or the market will be realized through the development of stock prices or growth of the company.

The Sample in this study is 101 manufacturing companies listed on the Indonesia stock exchange (BEI) from 2011-2015, and the method used is purposive sampling. Dependent variable in this research is company value described by Tobins Q (TQ), independent variable is capital structure (DER), firm size (SIZE), growth (PTA), and Profitability (ROA).

The results of this study found that capital structure and growth has a positive effect on company value, while firm size negatively affects on company value. profitability does not affect the value of the company

Key words : Tobins's Q, capital structure, Firm Size, growth, profitability

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Tujuan perusahaan menurut pandangan manajemen keuangan, pada dasarnya adalah memaksimalkan nilai perusahaan. Nilai perusahaan memiliki arti penting dalam perkembangan perusahaan karena mencerminkan respon pasar terhadap perusahaan. Respon pasar yang diberikan investor atau pasar akan diwujudkan melalui perkembangan harga saham ataupun pertumbuhan perusahaan. Nilai perusahaan merupakan harga yang bersedia dibayar oleh investor kepada perusahaan yang memperdagangkan sahamnya di pasar modal. (Salvatore, 2005), harga saham yang tinggi membuat nilai perusahaan juga tinggi dan meningkatkan kepercayaan pasar tidak hanya terhadap kinerja perusahaan saat ini namun juga pada prospek perusahaan di masa mendatang. Sujoko dan Soebiantoro (2007), nilai perusahaan merupakan persepsi investor terhadap tingkat keberhasilan perusahaan yang terkait erat dengan harga sahamnya.

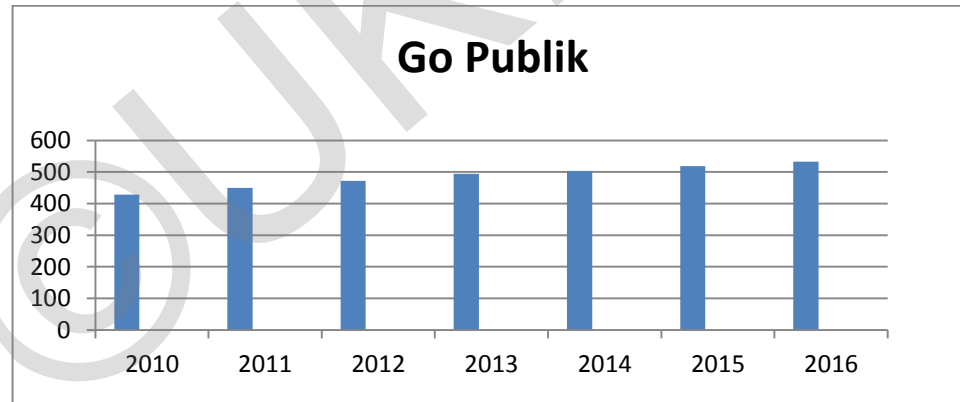
Keputusan struktur modal merupakan salah satu keputusan penting manajemen yang berdampak terhadap nilai perusahaan. Setiap perusahaan mengatur proporsi struktur modal yang berbeda-beda. Perkembangan bisnis dan persaingan yang ketat, menyebabkan perusahaan mengatur seberapa besar serta komposisi modal yang tepat. Komposisi modal berpengaruh pada perkembangan perusahaan untuk tetap bersaing dengan perusahaan lainnya. Pemilihan investasi

yang tepat dibutuhkan ketika akan melakukan ekspansi usaha, karena dunia bisnis yang akan terus berkembang dimasa yang akan datang.

Penelitian ini memilih perusahaan manufaktur karena mempunyai 30% dari perusahaan yang tercatat dibursa efek Indonesia. Gambar 1.1 di bawah ini menunjukkan bahwa jumlah perusahaan yang *go public* terus meningkat dari tahun ke tahun. Jumlah perusahaan yang telah *go public* adalah 428 perusahaan pada tahun 2010, 450 perusahaan pada tahun 2011, 472 perusahaan pada tahun 2012, 494 perusahaan pada tahun 2013 dan 503 perusahaan pada tahun 2014, 519 perusahaan pada tahun 2015 dan 533 perusahaan pada tahun 2016.

Gambar 1.1

Grafik Jumlah Perusahaan Publik di Indonesia Tahun 2010-2016



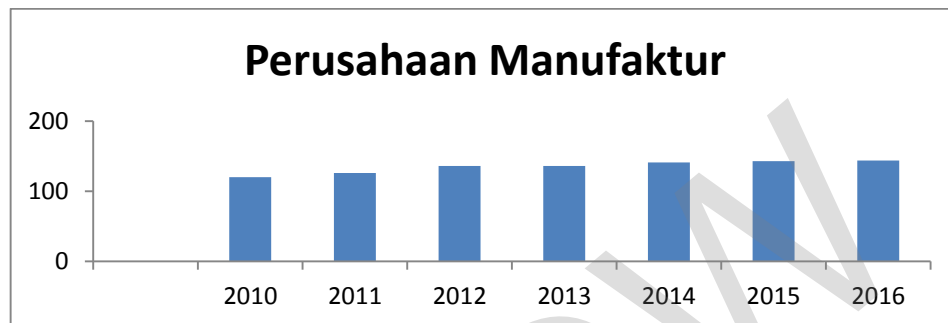
Sumber : idx.co.id

Pertumbuhan perusahaan manufaktur *go public* terus mengalami kenaikan menjadi menarik untuk diteliti. Gambar 1.2 di bawah ini menunjukkan bahwa jumlah perusahaan manufaktur yang *go public* terus meningkat dari tahun ke tahun. Jumlah perusahaan yang telah *go public* adalah 120 perusahaan pada tahun 2010, 126 perusahaan pada tahun 2011, 136 perusahaan pada tahun 2012, 136

perusahaan pada tahun 2013 dan 141 perusahaan pada tahun 2014, 143 perusahaan pada tahun 2015 dan 144 perusahaan pada tahun 2016.

Gambar 1.2

Grafik Jumlah Perusahaan Publik di Indonesia Tahun 2010-2016



Sumber : idx.co.id

Pendanaan ekuitas maupun pendanaan utang memiliki kelebihan dan kekurangannya masing-masing. Pendanaan yang berasal dari laba ditahan dianggap sebagai alternatif pendanaan yang paling mudah dan murah, namun jumlahnya terbatas dan dapat mengurangi jumlah dividen yang dibayarkan kepada pemegang saham. Pendanaan utang dapat menjadi alternatif di saat laba ditahan tidak mencukupi untuk membiayai aktivitas perusahaan.

Biaya modal utang relatif lebih murah dibandingkan dengan biaya penerbitan saham. Namun demikian, pendanaan utang mewajibkan perusahaan untuk membayar bunga pinjaman, apapun kondisi perusahaan, baik ketika perusahaan sedang untung maupun rugi. Pendanaan dari penjualan saham juga dapat menjadi alternatif di saat perusahaan membutuhkan dana yang relatif besar, terutama apabila perusahaan memiliki rencana ekspansi. Namun konsekuensinya pemilik perusahaan akan kehilangan sebagian dari proporsi kepemilikannya. Oleh karena hal-hal di atas, diperlukan manajer yang cermat untuk menentukan struktur

modal yang optimal, sehingga kinerja perusahaan dapat dimaksimalkan. Berdasarkan uraian tersebut, mengelola struktur modal di perusahaan sektor manufaktur menjadi tantangan bagi pengambil keputusan. Modal dan komposisinya menjadi faktor penting berpengaruh bagi nilai perusahaan. Perusahaan dengan tingkat utang yang tinggi dalam struktur modalnya memiliki kemungkinan kesulitan keuangan yang tinggi pula, sehingga dapat berdampak buruk bagi kinerja perusahaan. *Trade-off* menggambarkan suatu pengorbanan yang harus dilakukan untuk mendapatkan suatu hal yang lain. Pengorbanan di sini berarti kehilangan arus kas untuk membayar biaya yang timbul dari pendanaan utang. Sebaliknya, hal yang didapatkan atau yang ditukar dengan pengorbanan tersebut adalah manfaat dari pendanaan utang. Dengan pendanaan utang, perusahaan dapat memperoleh manfaat dari penghematan pajak.

Wahyuni dkk (2013), perusahaan besar dianggap lebih mampu memberikan tingkat pengembalian investasi sehingga akan mengurangi tingkat ketidakpastian investor terhadap perusahaan tersebut. Kartini dan Tulus Arianto (2008) menyimpulkan ukuran perusahaan merupakan salah satu factor yang telah dipertimbangkan dalam menentukan berapa besar kebijakan keputusan pendanaan (struktur modal) dalam memenuhi ukuran atau besarnya asset suatu perusahaan.

Perusahaan yang lebih besar dimana sahamnya tersebar sangat luas akan lebih berani mengeluarkan saham baru dalam memenuhi kebutuhannya untuk membiayai pertumbuhan penjualannya dibandingkan perusahaan yang lebih kecil (Riyanto, 2001). Semakin besar ukuran perusahaan, kecenderungan untuk memakai dana ekseternal juga semakin besar. Hal tersebut dikarenakan

perusahaan besar memiliki kebutuhan dana yang besar dan salah satu alternative pemenuhan dananya adalah dengan menggunakan dana eksternal yaitu dengan menggunakan hutang.

Machfoedz (1996), pertumbuhan (*growth*) adalah seberapa jauh perusahaan menempatkan diri dalam sistem ekonomi secara keseluruhan atau system ekonomi untuk industry yang sama. Pada umumnya perusahaan yang tumbuh dengan cepat menghasilkan penjualan yang meningkat secara signifikan dan diiringi oleh adanya peningkatan pangsa pasar. Perusahaan yang tumbuh cepat juga menikmati keuntungan dari citra positif yang diperoleh, akan tetapi perusahaan harus ekstra hati-hati karena kesuksesan yang diperoleh menyebabkan perusahaan rentan terhadap isu negatif.

Semakin tinggi tingkat profitabilitas yang dimiliki perusahaan dapat mencerminkan bahwa kinerja keuangan perusahaan dalam kondisi baik, sehingga dapat menarik minat investor untuk berinvestasi pada perusahaan tersebut dan harga saham meningkat. Rachmawati dkk. (2015) menemukan bahwa profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, apabila profitabilitas meningkat maka akan diikuti dengan kenaikan nilai perusahaan.

Nilai perusahaan memiliki arti yang sangat penting dalam perkembangan perusahaan karena mencerminkan respon pasar. Respon yang diberikan investor atau pasar akan diwujudkan melalui perkembangan harga saham ataupun pertumbuhan perusahaan. Nilai perusahaan merupakan harga yang bersedia dibayar oleh investor apabila perusahaan tersebut memperdagangkan sahamnya dipasar modal.

Pratama dan Wirawati (2016) menemukan Struktur modal berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Sedangkan Meythi (2012) menemukan bahwa struktur modal tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Karena masih ada penelitian yang memberikan hasil bertolak belakang, maka peneliti tertarik untuk mengembangkan penelitian dari penelitian yang sudah ada. Oleh karena itu Penelitian ini diberi judul pengaruh struktur modal, ukuran perusahaan, pertumbuhan perusahaan dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

1.2 Perumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang masalah di atas, permasalahan penelitian ini yaitu:

1. Apakah struktur modal berpengaruh negatif pada nilai perusahaan?
2. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh positif pada nilai perusahaan?
3. Apakah pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif pada nilai perusahaan?
4. Apakah profitabilitas berpengaruh positif pada nilai perusahaan?

1.3 Tujuan Penelitian

Penelitian ini dilakukan untuk menguji :

1. Pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan.
2. Pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.
3. Pengaruh pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan.
4. Pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

1.4 Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan memberikan manfaat kepada berbagai pihak, yaitu:

1. Emiten, bagi perusahaan di Indonesia penelitian ini dapat menjadi bahan pertimbangan dalam meningkatkan nilai perusahaan melalui pengaturan struktur modal.
2. Bagi pemerintah, sebagai bahan membuat kebijakan untuk perusahaan agar terjaga suasana dunia usaha yang kondusif.
3. Bagi investor, Sebagai bahan pertimbangan yang bermanfaat untuk pengambilan keputusan investasi pada perusahaan yang akan ditanamkan dananya dengan melihat struktur modal perusahaan tersebut.
4. Bagi pengembangan ilmu, menambah wawasan tentang pengaruh struktur modal, ukuran perusahaan, pertumbuhan perusahaan dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan manufaktur di Indonesia.

1.5 Batasan Penelitian

Agar penelitian tidak terlalu luas dan mendapatkan hasil yang lebih baik dari pokok permasalahan di atas, maka dalam penelitian ini penulis memberikan batasan penelitian sebagai berikut :

1. Perusahaan manufaktur yang selalu terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2011-2015
2. Variabel yang diteliti struktur modal, ukuran perusahaan, pertumbuhan dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

BAB V

SIMPULAN DAN SARAN

Berdasarkan analisis data yang telah dilakukan, pada bab ini akan ditarik kesimpulan-kesimpulan dan saran-saran yang relevan dari penelitian ini. Penelitian ini meneliti pengaruh DER, SIZE, PTA, ROA terhadap nilai perusahaan manufaktur

5.1 Simpulan

Berdasarkan penelitian ini maka dapat ditarik kesimpulan struktur modal dan pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, sedang ukuran perusahaan berpengaruh negative terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian ini tidak mendukung hipotesis mengenai struktur modal, Ukuran perusahaan dan profitabilitas, sedangkan mendukung hipotesis pertumbuhan perusahaan yang berpengaruh terhadap nilai perusah

aan. Nilai perusahaan yang dilihat investor bergantung pada pengelolaan modal yang optimal dan investasi yang diarahkan kepada pertumbuhan produktifitas perusahaan.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Keterbatasan dalam penelitian ini diantaranya adalah :

1. Variabel yang digunakan dalam penelitian belum mewakili seluruh elemen variabel yang mempengaruhi nilai perusahaan
2. Variabel struktur modal, ukuran perusahaan dan profitabilitas yang menunjukkan hasil berbeda dengan hipotesis yang dibuat.
3. Dalam pengukuran ukuran perusahaan digunakan perubahan logaritma natural dari total aset

5.3 Saran

Hasil Penelitian ini diharuskan mendorong dan memicu dilakukannya penelitian-penelitian sejenis, maka penelitian selanjutnya diharapkan memperbaiki faktor-faktor sebagai berikut :

1. Menambahkan variabel peluang investasi, likuiditas perusahaan dan struktur kepemilikan untuk mendapatkan hasil yang lebih akurat.
2. Menambah panjang periode penelitian yang digunakan pada perusahaan manufaktur.
3. Ukuran perusahaan menggunakan perubahan total aset

DAFTAR PUSTAKA

- Aidha, Nur. (2016). *The factors affecting the price-to-book value of companies in the sector of food and beverages industry listed on the Indonesia stock exchange in 2011-2015*. **Jurnal Pendidikan dan Ekonomi, Volume 5, Nomor 5, Tahun 2016.**
- Ayu, Dewa dan Dana. (2013). *Pengaruh struktur modal, kepemilikan, manajerial, dan kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan*. **E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana, 2 (4), hal : 358-372.**
- Ayu, Dewa dan Sudiarta. (2017). *Pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan, dan pertumbuhan asset terhadap struktur modal dan nilai perusahaan*. **E-Jurnal Manajemen Unud, Vol. 6, No. 4, 2017: 2222-2252.**
- Ghozali, Achmad dan Chariri. (2007) *Teori Akuntansi*. **Penerbit Andi. Yogyakarta.**
- Gora, Gede dan Wirawati, Putu. (2016). *Pengaruh struktur modal dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan kepemilikan manajerial sebagai pemoderasi*. **E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana Vol. 15 Juni (2016): 1796-1825**
- Meythi. (2012). *Pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan dengan pertumbuhan perusahaan sebagai variable moderatin*. **Skripsi. Universitas Kristen Maranatha Bandung.**
- Nohong, Mursalim. (2016). *Inovasi, pertumbuhan, ukuran dan nilai perusahaan farmasi indonesia*. **Jurnal Keuangan dan perbankan, vol 20, No.2 Mei 2016, hlm. 176-185**
- Putri, Dwi., Azliawati, Lia., dan Nofianti. (2016). *Struktur modal, investment opportunity set, likuiditas dan nilai perusahaan*. **Jurnal Keuangan dan perbankan, vol 20, No.2 Mei 2016, hlm. 195-203.**
- Rovita, Inggi., Ragil, Siti., Nila dan Nuzula. (2014). *Pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan (studi pada sektor pertambangan yang terdaftar di BEI periode 2009-2012)*. **Jurnal Administrasi Bisnis. Vol. 17 No. 1 Desember 2014**