

## **BAB V**

### **PENUTUP**

#### **5.1. Kesimpulan**

Berdasarkan hasil analisis data untuk melihat pengaruh *financial leverage* terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas dan ukuran perusahaan sebagai variabel kontrol pada perusahaan Badan Usaha Milik Negara (BUMN) yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2016-2020, maka dapat disimpulkan bahwa:

1. *Financial leverage* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.
2. Profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan.
3. Ukuran perusahaan berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan.

#### **5.2. Keterbatasan Penelitian**

Dalam penelitian ini terdapat beberapa keterbatasan yang ditemui oleh peneliti, yaitu:

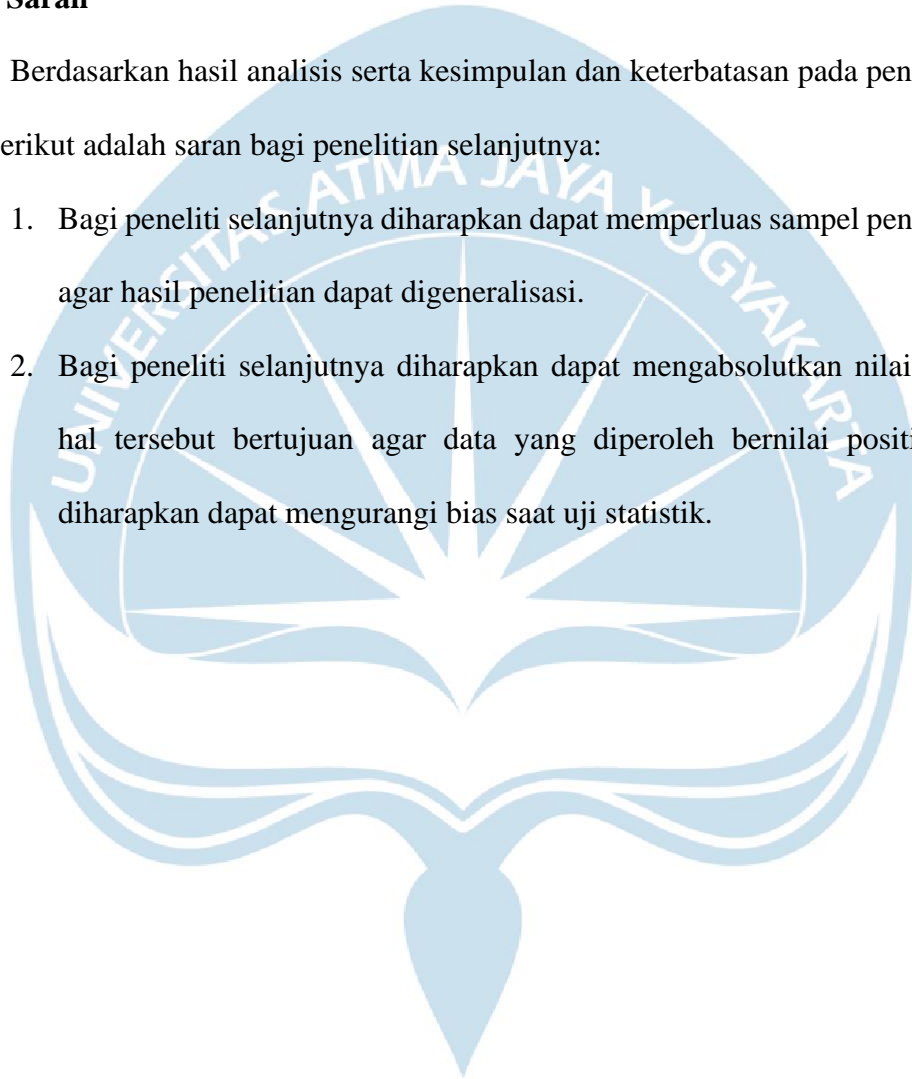
1. Banyak data yang bernilai ekstrim, data ekstrim membuat kriteria uji asumsi klasik menjadi sulit terpenuhi, sehingga diperlukannya transformasi data.
2. Dalam penggunaan rumus *Degree of Financial Leverage* (DFL), terdapat beberapa kondisi yang menyebabkan hasil perhitungan DFL menjadi

negatif. Hasil negatif akan menimbulkan kemungkinan bias saat melakukan uji statistik, hal tersebut karena angka DFL yang besar atau negatif sama-sama menunjukkan jumlah penggunaan hutang yang besar.

### 5.3. Saran

Berdasarkan hasil analisis serta kesimpulan dan keterbatasan pada penelitian ini, berikut adalah saran bagi penelitian selanjutnya:

1. Bagi peneliti selanjutnya diharapkan dapat memperluas sampel penelitian agar hasil penelitian dapat digeneralisasi.
2. Bagi peneliti selanjutnya diharapkan dapat mengabsolutkan nilai DFL, hal tersebut bertujuan agar data yang diperoleh bernilai positif dan diharapkan dapat mengurangi bias saat uji statistik.



## DAFTAR PUSTAKA

- Akhtar, H. (2018). *Cara Mengatasi Data Berdistribusi Tidak Normal*. Diakses dari: <https://youtu.be/mZkjv4qkHJA> pada 9 April 2022.
- Ariati, D. (2017). Pengaruh Corporate Social Responsibility, Struktur Modal dan *Financial Leverage* terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Moderating pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Skripsi, Medan: Universitas Sumatera Utara*.
- Atmaja, L, S. (2008). *Teori dan Praktek Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: Penerbit ANDI.
- Baye, M. R., & Prince, J. T. (2022). *Managerial Economics and Business Strategy*. New York: McGraw Hill LLC.
- Bestariningrum, N. (2015). Analyzing The Effect of Capital Structure and Firm Size on Firm Value (Case Study: Company That Listed in LQ-45 Index Period 2010-2014). *Jurnal Berkala Ilmiah Efisiensi*, 15(4).
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2009). *Fundamentals of Financial Management 12th edition*. United States: South-Western College Pub
- Brothers, B. (2021). *Degree of Financial Leverage*. Diakses dari: <http://www.bigbrothersinvestment.com/detailpost/degree-of-financial-leverage> pada 11 Oktober 2021.
- Bursa Efek Indonesia. (2021). *IDX Stock Index Handbook v1.2*. Diakses dari: <https://www.idx.co.id/media/9816/idx-stock-index-handbook-v12--januari-2021.pdf> pada 11 Oktober 2021.
- Chuzaimah, C., & Sugiarti, D. (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Kebijakan Deviden, dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Penggunaan Indeks LQ-45 Periode 2010 -2014). *Jurnal Manajemen dan Bisnis*, 2(1).
- Denninger, K. (2012). *Leverage: How Cheap Money Will Destroy the World*. Canada: John Wiley & Sons Inc.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25* (Edisi 9). Semarang, Indonesia: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hartono, J. (2016). *Metodologi Penelitian Bisnis Salah Kaprah dan Pengalaman-Pengalaman* (Edisi 6). Yogyakarta, Indonesia: BPFE UGM.
- \_\_\_\_\_ (2017). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi Edisi Kesebelas*. Yogyakarta: BPFE.

- Hery. (2017). *Kajian Riset Akuntansi: Mengulas Berbagai Hasil Penelitian Terkini dalam Bidang Akuntansi dan Keuangan*. Jakarta: Grasindo.
- Husnan, S., & Pudjiastuti, E. (2002). *Manajemen Keuangan Teori dan Praktek*. Yogyakarta: Yayasan Badan Penerbit Gajah Mada Yogyakarta.
- Ibrahim, U. A., & Isiaka, A. Q. (2020) Effect of Financial Leverage on Firm Value: Evidence From Selected Firms Quoted on the Nigerian Stock Exchange. *European Journal of Business and Management*, 12(3).
- Idris, M. (2021). *Nasib Garuda di Ujung Tanduk*. Diakses dari: <https://money.kompas.com/read/2021/10/21/084528126/nasib-garuda-di-ujung-tanduk?page=all> pada 27 Oktober 2021.
- Maronrong, R., & Setiani, R. (2017). Pengaruh Likuiditas, Financial Leverage, Profitabilitas, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Akuntansi dan Manajemen*, 14(1).
- Murhadi, W. R. (2013). *Analisis Laporan Keuangan Proyeksi dan Valuasi Saham*. Jakarta: Salemba Empat.
- Nurchanifia, S. (2012). Analisis Pengaruh Financial Leverage terhadap Nilai Perusahaan pada Industri Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Artikel Ilmiah, Surabaya: Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas*.
- Pascareno, B. E. (2016). Effect of Financial Performance on Company's Value Moderated by Dividend Policy (Case Study: Insurance Company and Banking Company that Listed in Indonesia Stock Exchange). *Jurnal Ekonomi Bisnis*, 21(1).
- Purnaya, I. K. (2016). *Manajemen Sumber Daya Manusia Edisi 1*. Yogyakarta: Andi.
- Rachbini, D. J. (2021). *Utang Pemerintah Semakin Berat*. Diakses dari: <https://investor.id/opinion/253102/utang-pemerintah-semakin-berat-pada-18-oktober-2021>.
- Rahayu, M., & Sari, B. (2018). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan. *IKRAITH-HUMANIORA*, 2(2).
- Retno, M., & Priantinah, D., (2012). Pengaruh Good Corporate Governance dan Pengungkapan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2010). *Jurnal Nominal*, 1(1)
- Riyanto, B. (2008). *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Yogyakarta: BPFE

- Safitri, M. A. (2021). Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Financial Distress dengan Profitabilitas sebagai Variabel Moderasi. *Skripsi, Malang: Universitas Islam Negeri (UIN) Maulana Malik Ibrahim.*
- Sari, L. P. (2017). *Apa yang Dimaksud dengan Leverage Operasi dan Financial.* Diakses dari: <https://www.dictio.id/t/apa-yang-dimaksud-dengan-leverage-operasi-dan-finansial-operating-and-financial-leverage/3957/2> pada 9 Maret 2021.
- Sartono, A. (2001). *Manajemen Keuangan Teori, dan Aplikasi.* Yogyakarta : BPFE
- Sibuea, S, M. (2008). Pengaruh Financial Leverage dan Tingkat Likuiditas terhadap Profitabilitas Perusahaan. *Skripsi, Yogyakarta: Universitas Sanata Dharma.*
- Situmorang, A. P. (2021). *Swasta Gemar Berutang ke Luar Negeri Apa Alasannya.* Diakses dari: <https://www.liputan6.com/bisnis/read/4514481/swasta-gemar-berutang-ke-luar-negeri-apa-alasannya> pada 1 Desember 2021.
- Soczówka, M. (2019). *Degree of Financial Leverage.* Diakses dari: [https://ceopedia.org/index.php/Degree\\_of\\_financial\\_leverage](https://ceopedia.org/index.php/Degree_of_financial_leverage).
- Soewignyo, T., & Sepang, N. J. (2021). Analisis Pengaruh Financial Leverage terhadap Nilai Perusahaan LQ45 Tahun 2015-2019, *Klabat Accounting Review*, 2(1).
- Sukamulja, S. (2019). *Analisis Laporan Keuangan sebagai Dasar Pengambilan Keputusan Investasi.* Yogyakarta: Andi.
- Sutarno, F. M. (2011). Pengaruh Financial Leverage, Kebijakan Dividen, dan Earning Per Share terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2009. *Skripsi, Surakarta: Fakultas Ekonomi Universitas Sebelas Maret Surakarta.*
- Sutrisno. (2009). *Manajemen Keuangan Teori, Konsep dan Aplikasi* (Edisi 1). Yogyakarta: Ekonisia.
- Training, E. (2021). Variabel Kontrol. Diakses dari: <https://youtu.be/Sm36Z5ANQcY>
- Undang-Undang Republik Indonesia Nomor 19 Tahun 2003 Tentang Badan Usaha Milik Negara
- Wahab, A. (2019). Pengaruh Leverage Financial dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Ekonomi*, 15(2).
- Weston, J. F., & Copeland, J. E. (2013). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Jilid 2.* Jakarta Erlangga.