

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui pengaruh struktur modal, likuiditas, dan *growth opportunity* terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index*. Berdasarkan hasil pengujian pada penelitian yang telah dilakukan, maka kesimpulan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Struktur modal tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Roma Prima, Rangga Putra Ananto, dan Muhammad Rafi (2018) dan Enok Wangsih, Buntoro Heri Prasetyo, dan Mutiara Puspas Widyowati (2019) yang menyatakan bahwa struktur modal tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal ini dikarenakan sampel yang dipilih pada penelitian ini merupakan perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index*, yang mana perusahaan yang terpilih sebagai sampel penelitian merupakan saham-saham syariah pilihan yang terbaik dengan tingkat likuiditas dan tingkat kapitalisasi pasar yang tinggi sehingga dengan kedua aspek penilaian tersebut memunculkan tingkat kepercayaan pada pelaku pasar modal meskipun tidak melihat dari sisi struktur modalnya.

2. Likuiditas berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh penelitian ini sejalan dengan penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Sukarya & Baskara, (2019) dan Iman et al., (2021) yang mana hasil dari penelitian keduanya ialah likuiditas berpengaruh positif

dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Likuiditas menjadi salah satu aspek yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan sehingga menjadi salah satu aspek yang perlu dipertimbangkan pada pengambilan keputusan investasi. Likuiditas perusahaan yang tinggi menunjukkan kemampuan perusahaan yang baik dalam menunaikan kewajiban jangka pendeknya. Perusahaan yang likuid juga menunjukkan kinerja yang bagus, sehingga diharapkan dapat memberikan keuntungan maksimal bagi pemegang saham.

3. *Growth opportunity* berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Burhanuddin & Yusuf (2019) yang mana hasil dari penelitian tersebut ialah *growth opportunity* berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan. Tingkat *growth opportunity* yang semakin tinggi menyebabkan perusahaan membutuhkan lebih banyak pembiayaan untuk menunjang pertumbuhannya. Perusahaan akan menggunakan pendanaan baik dari modal sendiri maupun yang berasal dari utang. Perusahaan dengan tingkat utang yang tinggi akan dianggap lebih berisiko sehingga berpengaruh negative terhadap perusahaan, dengan kata lain semakin tinggi tingkat *growth opportunity* maka nilai perusahaan semakin menurun.

4. Struktur modal, likuiditas, dan *growth opportunity* secara simultan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Nilai perusahaan dipengaruhi oleh banyak faktor seperti likuiditas, struktur modal dan *growth opportunity*. Meskipun struktur modal tidak berpengaruh secara parsial, dan *growth opportunity* berpengaruh negatif, namun ketika dikombinasi dengan faktor-faktor lain yang

memiliki kontribusi terhadap nilai perusahaan seperti likuiditas, maka akan dapat berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

B. Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan, diantaranya ialah sebagai berikut:

1. Variabel penelitian yang digunakan pada penelitian hanya terbatas pada struktur modal, likuiditas dan *growth opportunity*. Masih banyak faktor lain yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan yang tidak dapat dijadikan variabel pada penelitian ini.
2. Ruang lingkup penelitian hanya mencakup pada perusahaan yang terdaftar pada indeks saham syariah *Jakarta Islamic Index*. Sehingga hasil dari penelitian ini tidak bisa menggambarkan indeks saham lainnya.
3. Periode yang digunakan pada penelitian ini terbatas hanya pada 3 tahun yaitu dari tahun 2019 sampai dengan tahun 2021.
4. Data asli yang digunakan pada penelitian ini berdistribusi tidak normal sehingga perlu diolah kembali untuk mendapatkan data penelitian yang layak.

C. Saran

Berdasarkan keterbatasan yang ada dalam penelitian ini, maka dapat dikemukakan beberapa saran yang dapat dipertimbangkan untuk penelitian selanjutnya, antara lain:

1. Variabel yang digunakan pada penelitian ini terbatas pada tiga variabel yaitu struktur modal, likuiditas, dan *growth opportunity*. Masih banyak faktor-faktor lain yang berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Oleh karena itu, pada penelitian selanjutnya diharapkan

dapat menambahkan atau juga mengganti dengan variabel-variabel lain, misalnya profitabilitas, ukuran perusahaan, kebijakan dividen, dan lain sebagainya.

2. Penelitian ini terbatas pada indeks saham syariah *Jakarta Islamic Index*, sehingga diharapkan pada penelitian selanjutnya dapat mengganti objek penelitian dengan indeks saham syariah yang lain, seperti Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI), IDX-MES BUMN 17, dan sebagainya.
3. Periode penelitian yang digunakan pada penelitian ini terbatas pada 3 periode yaitu dari tahun 2019 sampai dengan 2021. Oleh karenanya, untuk penelitian selanjutnya diharapkan agar dapat menambah periode penelitian sehingga hasil penelitian menjadi lebih signifikan dan lebih akurat.
4. Data penelitian yang digunakan pada penelitian ini awalnya berdistribusi tidak normal sehingga perlu diolah untuk dapat menghasilkan model penelitian yang layak. Data yang tidak berdistribusi normal ini diolah dengan program EViews 10 menggunakan transformasi Log agar dapat berdistribusi normal dan layak untuk digunakan dalam penelitian