

BAB V

PENUTUP

Pada bab v ini akan disampaikan uraian tentang kesimpulan dan saran yang dapat diberikan dari penelitian yang telah dilakukan. Kesimpulan dan saran tersebut didasarkan pada uraian hasil dan pembahasan penelitian yang telah disampaikan pada bagian sebelumnya.

1.1 Kesimpulan

Penelitian ini menguji hubungan profitabilitas, struktur aktiva, dan ukuran perusahaan terhadap harga saham dengan struktur modal sebagai variabel mediasi. Berdasarkan pada hasil penelitian dan pembahasan yang diuraikan di bab iv menunjukkan hasil dari model yang diajukan dengan data dapat dibuat kesimpulan mengenai hubungan antar variabel sebagai berikut ini:

1. Terdapat pengaruh profitabilitas terhadap harga saham melalui struktur modal di perusahaan manufaktur tahun 2012-2016 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Adapun pengaruhnya positif dan signifikan. Tanda positif menunjukkan jika profitabilitas (ROA) meningkat maka harga saham juga akan meningkat dan sebaliknya, jika ROA menurun maka harga saham juga akan turun. Perhitungan ROA pada penelitian ini menunjukkan hasil yang wajar, maka investor atau calon investor dapat menjadikan nilai ROA sebagai acuan dalam pengambilan keputusan investasi, karena secara parsial variabel profitabilitas berpengaruh terhadap harga saham perusahaan manufaktur tahun 2012-2016 yang terdaftar di BEI. Manajer yang mengelola kebijakan deviden perusahaan dengan baik akan bermanfaat dan menciptakan kekayaan bagi pemegang saham karena ini menarik investor ke pasar. Berdasarkan hasil pemeriksaan (Baron dan Kenny, 1996) dan uji

sobel struktur modal terbukti secara signifikan memediasi profitabilitas terhadap harga saham. Tingkat pengembalian yang tinggi memungkinkan untuk membiayai sebagian besar kebutuhan pendanaan dengan dana yang dihasilkan secara internal. Jika laba perusahaan tinggi maka perusahaan memiliki sumber dana dari dalam yang cukup besar sehingga perusahaan lebih sedikit memerlukan hutang.

2. Terdapat pengaruh struktur aktiva terhadap harga saham melalui struktur modal di perusahaan manufaktur tahun 2012-2016 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Adapun pengaruhnya positif dan signifikan. Tanda positif menunjukkan jika struktur aktiva meningkat maka harga saham juga akan meningkat dan sebaliknya, jika struktur aktiva menurun maka harga saham juga akan turun. Hasil pemeriksaan (Baron dan Kenny,1996) dan uji sobel juga menunjukkan bahwa struktur modal secara signifikan dapat memediasi struktur aktiva terhadap harga saham. Perusahaan yang memiliki struktur aktiva yang tinggi berarti memiliki aktiva tetap yang besar, maka perusahaan tersebut akan banyak menggunakan hutang jangka panjang dengan harapan aktiva tersebut dapat digunakan untuk menutup tagihannya. Berdasarkan pada hasil perhitungan struktur aktiva pada penelitian ini bahwa terdapat banyak perusahaan yang mengalami trend naik setiap tahunnya maka dapat dijadikan sumber referensi para investor untuk berinvestasi pada perusahaan manufaktur pada penelitian ini. Semakin besar aktiva tetap maka semakin tinggi jumlah pendanaan yang didapat dari luar perusahaan. Hal ini disebabkan jumlah aktiva yang relative besar dapat menjadi jaminan, atau sebagai jaminan dalam melakukan pinjaman dan sumber kepercayaan investor untuk menanamkan modalnya.
3. Terdapat pengaruh ukuran perusahaan terhadap harga saham melalui struktur modal di perusahaan manufaktur tahun 2012-2016 yang terdaftar di Bursa Efek

Indonesia. Adapun pengaruhnya positif dan signifikan. Tanda positif menunjukkan jika ukuran perusahaan meningkat maka harga saham juga akan meningkat dan sebaliknya, jika ukuran perusahaan menurun maka harga saham juga akan turun. Dan berdasarkan pada pengujian hasil pemeriksaan (Baron dan Kenny, 1996) dan uji sobel bahwa struktur modal terbukti secara signifikan sebagai variabel mediasi antara ukuran perusahaan terhadap harga saham. Semakin besar ukuran perusahaan, sudah tidak diragukan lagi perusahaan tersebut unggul dalam segi kekayaan dan *performance* bagus, sehingga akan memberikan daya tarik kepada investor untuk percaya dan mau menanamkan modalnya dengan membeli saham, hal ini menyebabkan harga saham bergerak naik. Berdasarkan hasil ukuran perusahaan dalam penelitian ini bahwa banyak perusahaan yang tergolong trend naik setiap tahunnya, ini berarti perusahaan manufaktur di Indonesia pada penelitian ini masuk kategori baik dalam nilai ukuran perusahaannya. Ukuran perusahaan yang besar mencerminkan bahwa perusahaan tersebut sedang mengalami perkembangan dan pertumbuhan yang baik sehingga meningkatkan nilai perusahaan di mata investor.

1.2 Saran

Saran yang diberikan untuk penelitian selanjutnya adalah sebagai berikut:

1. Berdasarkan penelitian, 45 perusahaan manufaktur dalam penelitian ini dapat dijadikan pilihan menanamkan modalnya bagi para investor.
2. Bagi perusahaan, agar lebih mengatur kelangsungan hidup perusahaan untuk meningkatkan nilai profitabilitas maupun struktur aktiva dan ukuran perusahaan untuk menambah nilai struktur modal agar harga saham semakin tinggi nilainya. Hal ini dilakukan agar para investor tertarik menanamkan modalnya.

3. Bagi peneliti yang akan datang, agar melakukan pengujian dengan melibatkan variabel profitabilitas struktur aktiva dan ukuran perusahaan sebagai variabel yang mempengaruhi harga saham dan struktur modal pada perusahaan manufaktur di Indonesia.
4. Dengan menggunakan uji sobel maupun Baron Kenny dapat dijadikan alat untuk mendeteksi ada tidaknya mediasi maka peneliti selanjutnya dapat menggunakan alat tersebut.