

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis data dan pembahasan mengenai pengaruh profitabilitas, likuiditas, struktur modal, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan subsektor minyak, gas, dan batu bara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dapat disimpulkan sebagai berikut.

1. Profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Peningkatan atau penurunan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba tidak secara langsung memengaruhi nilai perusahaan. Dalam sektor minyak, gas, dan batu bara, investor cenderung tidak hanya melihat laba yang dihasilkan perusahaan, tetapi lebih memperhatikan faktor eksternal seperti harga komoditas global, stabilitas produksi, serta prospek industri. Selain itu, profitabilitas dalam sektor ini bersifat fluktuatif sehingga kurang dijadikan indikator utama dalam penilaian perusahaan.
2. Likuiditas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendek tidak menjadi perhatian utama investor dalam menilai nilai perusahaan. Dalam industri energi dan pertambangan, likuiditas yang tinggi tidak selalu dianggap efisien karena dapat mengindikasikan adanya dana menganggur yang tidak dimanfaatkan secara optimal untuk menghasilkan keuntungan. Investor lebih berfokus pada aspek

profitabilitas dan struktur pendanaan jangka panjang dibandingkan likuiditas jangka pendek.

3. Struktur modal berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Keputusan pendanaan perusahaan merupakan faktor penting dalam menentukan nilai perusahaan. Dalam perspektif *signaling theory*, penggunaan utang memberikan sinyal kepada investor bahwa perusahaan memiliki kemampuan untuk mengelola pendanaan eksternal secara optimal untuk mendukung ekspansi dan operasional. Selain itu, berdasarkan *trade-off theory*, penggunaan utang yang optimal dapat meningkatkan nilai perusahaan melalui manfaat pajak sehingga struktur modal menjadi faktor yang diperhatikan investor dalam menilai prospek perusahaan.
4. Ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Besar kecilnya aset perusahaan tidak menjadi faktor utama dalam menentukan nilai perusahaan. Investor tidak hanya melihat besarnya aset, tetapi lebih mempertimbangkan efisiensi penggunaan aset tersebut dalam menghasilkan laba. Dalam sektor minyak, gas, dan batu bara, perusahaan dengan aset besar belum tentu memiliki kinerja yang lebih baik karena sangat dipengaruhi oleh kondisi eksternal seperti harga energi global, biaya operasional, dan regulasi pemerintah.
5. Struktur modal merupakan satu-satunya variabel yang berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan profitabilitas, likuiditas, dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh. Industri minyak, gas, dan batu bara, keputusan pendanaan perusahaan menjadi faktor utama yang diperhatikan

investor dalam menilai nilai perusahaan dibandingkan variabel keuangan lainnya.

5.2 Saran

Berdasarkan hasil penelitian maka dapat diuraikan beberapa saran sebagai berikut.

1. Perusahaan perlu mengelola struktur modal secara optimal karena terbukti berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Penggunaan utang yang tepat dapat menjadi sinyal positif bagi investor, namun harus tetap memperhatikan risiko keuangan agar tidak meningkatkan potensi financial distress. Perusahaan juga perlu lebih fokus pada strategi pendanaan jangka panjang yang seimbang antara utang dan ekuitas, terutama pada sektor minyak, gas, dan batu bara yang membutuhkan modal besar dalam operasionalnya. Meskipun profitabilitas dan likuiditas tidak terbukti berpengaruh signifikan, perusahaan tetap perlu menjaga efisiensi operasional karena variabel tersebut tetap menjadi indikator fundamental yang diperhatikan investor dalam jangka panjang.
2. Investor disarankan untuk tidak hanya berfokus pada profitabilitas, likuiditas, dan ukuran perusahaan dalam mengambil keputusan investasi, tetapi juga memperhatikan struktur modal perusahaan karena terbukti memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan pada subsektor ini.
3. Penelitian ini hanya menggunakan empat variabel independen, yaitu profitabilitas, likuiditas, struktur modal, dan ukuran perusahaan. Peneliti selanjutnya disarankan untuk menambahkan variabel independen lain yang

lebih variatif seperti kebijakan dividen, *growth opportunity*, struktur kepemilikan, *good corporate governance* (GCG), serta faktor makroekonomi (inflasi, suku bunga, dan nilai tukar). Tujuannya agar kemampuan model dalam menjelaskan nilai perusahaan menjadi lebih baik.

4. Nilai *Adjusted R Square* sebesar 0,140, berarti kemampuan variabel independen dalam menjelaskan variabel dependen masih relatif rendah. Sebagian besar variasi nilai perusahaan dipengaruhi oleh variabel lain di luar model penelitian. Peneliti selanjutnya dapat menggunakan pendekatan model yang lebih kompleks seperti moderasi atau mediasi, misalnya peran kebijakan dividen sebagai variabel intervening antara struktur modal dan nilai perusahaan.
5. Objek penelitian pada perusahaan subsektor minyak, gas, dan batu bara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sehingga hasil penelitian belum tentu dapat digeneralisasikan untuk sektor industri lainnya. Peneliti selanjutnya disarankan untuk memperluas sampel penelitian tidak hanya pada subsektor minyak, gas, dan batu bara, tetapi juga mencakup sektor lain seperti manufaktur, energi terbarukan, atau sektor infrastruktur, sehingga hasil penelitian dapat lebih general dan komparatif.
6. Periode penelitian terbatas sehingga belum sepenuhnya menggambarkan kondisi jangka panjang yang mungkin dipengaruhi oleh siklus industri dan kondisi ekonomi global. Penelitian selanjutnya sebaiknya menggunakan periode waktu yang lebih panjang agar dapat menggambarkan kondisi

perusahaan secara lebih stabil dan mampu menangkap pengaruh siklus ekonomi serta fluktuasi industri secara lebih akurat.

DAFTAR PUSTAKA

- Adityaputra, S. A., & Perdana, D. (2024). Pengaruh Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Mediasi (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Konstruksi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2022). *Jurnal Ekonomi & Ekonomi Syariah*, 7(1), 472–488. <https://doi.org/10.36778/jesya.v3i1.66>
- Alifian, D., & Susilo, E. D. (2024). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan. *Owner*, 8(1), 46–55. <https://doi.org/10.33395/owner.v8i1.1914>
- Amro, P. Z. N., & Asyik, N. F. (2021). PENGARUH PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN, DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN, Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 10(7), 1–20.
- Bahri, S. (2022). Profitabilitas, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan Determinan Nilai Perusahaan. *Mdp Student Conference (Msc) 2022*, 1(1), 212–216.
- Bahri, S. (2025). *Metodologi Penelitian Bisnis* (Edisi Revi). Penerbit Andi. Yogyakarta.
- Bahri, S., Hartono, A., & Norlena. (2025). Memahami Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan, Dan Social Responsibility. *Journal of Public and Business Accounting (JoPBA)*, 6(1), 59–65.
- Bahri, S., Setiono, H., Ainiyah, N., Ilmiddaviq, M. B., & Khanida, M. (2025). *REAKSI PASAR Perspektif Kinerja Keuangan*.
- Bitu, F. Y., Hermuningsih, S., & Maulida, A. (2021). Pengaruh Profitabilitas Likuiditas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Syntax Transformation*, 2(03), 298–306. <https://doi.org/10.46799/jst.v2i3.233>
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2020). *Fundamentals of Financial Management* (15th ed). Cengage Learning.
- Budi, S. D. H., & Maryono. (2024). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017 – 2022. *Accounting Progress*, 3(2), 113–122. <https://doi.org/10.70021/ap.v3i2.196>
- Clarinda, L., Susanto, L., & Syanti, D. (2023). PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR MODAL, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. *Accident Analysis and Prevention*, 183(2), 153–164.
- Dharmaputra, A. N. G. I., Rustiarani, W. N., & Dewi, S. P. N. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan, Likuiditas, dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Owner*, 6(2), 1597–1609.

<https://doi.org/10.33395/owner.v6i2.795>

- Fadhilah, N. (2020). Pengaruh Kebijakan Dividen , Keputusan Investasi , Kepemilikan Manajerial , Profitabilitas , Leverage dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *OPTIMAL : Jurnal Ekonomi Dan Kewirausahaan*, 14(2), 31–59.
- Hamidah, L., & Ramdani, E. (2023). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Bareleng*, 7(2), 37–47. <https://doi.org/10.33884/jab.v7i2.7371>
- Hasan, J., & Meidiyustiani, R. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva, Umur Perusahaan, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Properti Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2022). *Jurnal Mutiara Ilmu Akuntansi*, 1(4), 324–339. <https://doi.org/10.55606/jumia.v1i4.2056>
- Huda, M., Purnomo, S. B., Purnamasari, I., & Alamsyah, I. M. (2023). Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur. *JSMA (Jurnal Sains Manajemen Dan Akuntansi)*, 15(1), 71–85. <https://doi.org/10.37151/jsma.v15i1.117>
- Irawati, D. M., Hermuningsih, S., & Maulida, A. (2022). Analisis Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *Al-Kharaj : Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 4(3), 813–827. <https://doi.org/10.47467/alkharaj.v4i3.741>
- Jensen, C. M., & Meckling, H. W. (1976). Theory Of The Firm: Managerial Behavior, Agency Costs And Ownership Structure. *Human Relations*, 72(10), 1671–1696. <https://doi.org/10.1177/0018726718812602>
- Kusuma, V. N., & Mahroji. (2024). Pengaruh Likuiditas, Leverage, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Industri Sektor Coal Production yang Terdaftar di BEI Tahun 2020-2023. *AKADEMIK: Jurnal Mahasiswa Humanis*, 4(3), 1236–1251. <https://doi.org/10.37481/jmh.v4i3.1073>
- Lestari, S., & Sihono, A. (2023). Pengaruh Likuiditas, Leverage, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *JIIP - Jurnal Ilmiah Ilmu Pendidikan*, 6(11), 9009–9017. <https://doi.org/10.54371/jiip.v6i11.2742>
- Listiani, E. D., & Ni'am, Z. B. (2023). PENGARUH STRUKTUR MODAL, PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, LEVERAGE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN FOOD AND BEVERAGE DI BEI. *Fidusia : Jurnal Keuangan Dan Perbankan*, 6(1), 58–69. <https://doi.org/10.24127/jf.v6i1.1305>
- Mariani, D., Nursanty, I. A., & Rusdi. (2023). Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen, Efisiensi Penggunaan Modal Kerja dan Modal Intelektual terhadap Nilai Perusahaan IDX80 di Bursa Efek Indonesia Tahun

- 2017-2019. *Kompeten: Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Bisnis*, 1(4), 141–156.
<https://doi.org/10.57141/kompeten.v1i4.28>
- Modigliani, F., & Miller, M. H. (1958). The Cost of Capital, Corporation Finance And The Theory Investment. *The American Economic Review*, 18, 262–297.
- Muslichah, & Bahri, S. (2021). *Akuntansi Manajemen; Teori dan Aplikasi* (1st ed.). Penerbit Mitra Wacana Media.
- Nugraha, R. A. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Yang Listing di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2014 – 2018). *Jurnal Mirai Management*, Volume 5(2), 370–377.
- Pramudia, N. S., & Fuadati, S. R. (2020). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi & Ekonomi Syariah*, 3(2), 2614–3259.
- Puspitaningrum, A., & Hanah, S. (2024). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Kebijakan Dividen dan Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Economina*, 3(2), 180–196.
- Putri, O. F. T. A., & Handayani, N. (2022). Pengaruh Struktur Modal Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntans*, 11(7), 1–16. <https://doi.org/10.47491/landjournal.v6i1.3903>
- Rahma, F., & Oktaviani, F. R. (2024). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Pertumbuhan Perusahaan, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *Journal of Management and Social Sciences*, 3(3), 44–59.
<https://doi.org/10.55606/jimas.v3i3.1433>
- Ross, S. (1977). *STEPHEN ROSS_1977_Signaling.pdf*.
- Safaruddin, Nurdin, E., & Indah, N. (2023). Pengaruh Struktur Modal Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 08(01), 166–179.
- Saputri, D. R., & Bahri, S. (2021). The Effect Of ERM , Firm Size, Leverage, Profitability And Dividend Policy On Firm Value. *International Journal of Educational Research & Social Sciences*, 2(6), 1316–1324.
- Sari, S. R. N., Bahri, S., & Fitriani, N. (2025). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ekonomi Akuntansi*, 3(3), 252–263.
- Susanto, E. E., & Suryani, Z. (2024). PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, LEVERAGE, DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. *Perilaku Konsumen Islam Terhadap Boikot Produk Israel*, 3(7), 2024.
- Tarigan, F. A. B., Wahyudi, I., & Ramdani, M. (2023). Pengaruh Struktur Modal,

Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Sektor Food & Beverage Bei Tahun 2019-2022. *JIIP - Jurnal Ilmiah Ilmu Pendidikan*, 6(11), 9538–9546. <https://doi.org/10.54371/jiip.v6i11.2824>

Wijaya, S. N., & Fitriati, R. I. (2022). Pengaruh likuiditas, ukuran perusahaan, profitabilitas, dan struktur modal terhadap nilai perusahaan. *Fair Value: Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, 4(12), 5606–5616. <https://doi.org/10.32670/fairvalue.v4i12.1870>

Wulandari, C., & Efendi, D. (2021). Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Dengan CSR Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Neraca Peradaban*, 1(2), 128–135.