

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan temuan penelitian tentang dampak likuiditas dan struktur modal terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel intervening pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2021–2025, dirumuskan kesimpulan sebagai berikut:

1. Rasio LDR tidak berpengaruh terhadap ROA karena ekspansi kredit yang agresif belum mampu menutupi peningkatan beban pencadangan dan risiko kredit.
2. Rasio DER berpengaruh signifikan terhadap ROA karena peningkatan biaya pendanaan dan biaya keuangan mengurangi kemampuan bank dalam menghasilkan laba.
3. Rasio LDR berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan sehingga peningkatan pemberian kredit belum cukup kuat menjadi pijakan pasar untuk meningkatkan penilaian perusahaan.
4. Rasio DER berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan saat pengelolaan leverage dilakukan secara terukur untuk mendukung ekspansi bisnis yang produktif.
5. Rasio ROA berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan karena profitabilitas menjadi indikator utama efisiensi manajemen aset dan prospek kinerja bank.

6. Rasio ROA tidak memediasi pengaruh LDR terhadap nilai perusahaan. Imbal hasil aset tidak berhasil memediasi dampak rasio intermediasi terhadap nilai perusahaan karena aliran manfaat intermediasi terhambat oleh risiko kredit dan rendahnya konversi penyaluran kredit menjadi keuntungan.
7. Rasio ROA memediasi pengaruh DER terhadap nilai perusahaan. Imbal hasil aset berhasil memediasi dampak rasio utang terhadap nilai valuasi perusahaan dengan signifikan karena perubahan struktur pendanaan terlebih dahulu mempengaruhi profitabilitas sebelum diaplikasikan pasar ke dalam penilaian perusahaan.

5.2 Saran

5.2.1 Saran Praktis (Manajerial)

1. Manajemen perbankan perlu meningkatkan kualitas penyaluran kredit, bukan sekadar menambah volumenya. Hasil penelitian membuktikan bahwa LDR tidak mampu mendorong profitabilitas, bahkan memberikan pengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.
2. Manajemen perusahaan perlu mengelola struktur permodalannya secara lebih optimal agar penggunaan utang tidak berdampak negatif terhadap profitabilitas. Mengingat *Debt to Equity Ratio* (DER) terbukti berpengaruh negatif terhadap *Return on Assets* (ROA), perusahaan perlu menjaga keseimbangan antara penggunaan sumber pendanaan internal dan eksternal.
3. Perusahaan perlu memfokuskan strategi peningkatan nilai perusahaan dengan memperkuat profitabilitas. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *Return on Assets* (ROA) merupakan variabel yang memiliki pengaruh paling dominan terhadap nilai perusahaan.

4. Manajemen perusahaan perlu memperhatikan bagaimana investor memandang risiko keuangan perusahaan. DER terbukti berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, penggunaan utang yang berlebihan tetap berpotensi menekan profitabilitas. Oleh karena itu, perusahaan perlu menjaga transparansi.

5.2.2 Saran Akademis (Bagi Peneliti Selanjutnya)

1. Peneliti selanjutnya dapat mempertimbangkan untuk menambahkan variabel-variabel lain di luar model penelitian ini. Perluasan ini diperlukan mengingat kemampuan model dalam menjelaskan variasi profitabilitas masih terbatas, yakni hanya sebesar 26,2%.
2. Penelitian selanjutnya dapat mempertimbangkan penggunaan variabel moderasi atau mediasi lain guna memperdalam pemahaman mengenai mekanisme hubungan antarvariabel.
3. Peneliti selanjutnya dapat mempertimbangkan untuk memperluas objek penelitian ke sektor perbankan lainnya atau melakukan perbandingan antar sektor industri.
4. Peneliti selanjutnya dapat menggunakan periode pengamatan yang lebih panjang serta menerapkan metode analisis yang lebih rumit. Penggunaan data panel dengan cakupan waktu yang lebih luas.

DAFTAR PUSTAKA

- Agustian, R., & Priyanto, A. A. (2022). Pengaruh LDR Dan NPL Terhadap ROA Pada PT. Bank Mega Tbk Periode Tahun 2010 – 2019. *Jurnal SEKURITAS (Saham, Ekonomi, Keuangan Dan Investasi)*, 5(2), 129.
<https://doi.org/10.32493/skt.v5i2.13129>
- Agustin Wulandari, Hari Setiono, & M. Bahril Ilmiddaviq. (2024). Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Harga Saham Perusahaan Sektor Pertanian Yang Terdaftar di BEI Periode 2020-2023. *Akuntansi*, 3(3), 26–37.
<https://doi.org/10.55606/akuntansi.v3i3.2023>
- Ali, A., Kumar Pathak, A., Arshad, M., & Sheikhi, A. (2025). Copula-based estimation of causal effects in multiple linear and path analysis models. *Journal of Statistical Computation and Simulation*, 95(3), 609–627.
<https://doi.org/10.1080/00949655.2024.2433715>
- Azalia, N., & Ashlah, I. (2022). Struktur Modal dan Profitabilitas Perusahaan LQ45 di Indonesia. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Islam (JEBI)*, 2(1), 14–22.
<https://doi.org/10.56013/jebi.v2i1.1281>
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2019). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan* (14th ed.). Salemba Empat.
- Cahyaningtyas, F., & Rahayu, M. Y. (2021). PENGARUH LOAN TO DEPOSIT RATIO, RETURN ON EQUITY, DAN RETURN ON ASSET TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA. *RISTANSI: Riset Akuntansi*, 2(1), 24–40.
<https://doi.org/10.32815/ristansi.v2i1.408>
- Chandra, A., Wijaya, F., Angelia, & Hayati, K. (2021). Pengaruh Debt to Equity Ratio, Total Assets Turnover, Firm Size, dan Current Ratio terhadap Return on Assets. *Jurnal Akuntansi, Keuangan, Dan Manajemen*, 2(1), 57–69.
<https://doi.org/10.35912/jakman.v2i1.135>
- D, G., & Devi, Dr. K. (2024). AN EMPIRICAL ANALYSIS OF FUND MANAGEMENT ANALYSIS AT POWER GENERATION AND INFRASTRUCTURE SECTOR. *INTERNATIONAL JOURNAL OF ADVANCED RESEARCH IN COMMERCE, MANAGEMENT & SOCIAL SCIENCE*, 07(02(II)), 7–12. [https://doi.org/10.62823/7.2\(II\).6509](https://doi.org/10.62823/7.2(II).6509)
- Ekonomi, J., dan Akuntansi, M., Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Cash Holding Sebagai Variabel moderasi Studi Pada Sub Sektor Perusahaan Properti Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia, P., Hardiyanti, C., Setiono, H., & Fitri Isnaini, N. (2023). *Mufakat* (Vol. 2, Number 4).
<https://doi.org/10.572349/mufakat.v2i4.1020>
- Fernanda, B., Munthe, H., Bancin, R., Depari, I. R. A. S., & Siregar, K. H. (2024). Pengaruh ROA, ROE, DER Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan

- Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2018 - 2022. *Journal of Economic, Bussines and Accounting (COSTING)*, 7(3), 7174–7187. <https://doi.org/10.31539/costing.v7i4.8897>
- Fitria, F., Rahmat, R., Adriansyah, A., & Vannesa, V. (2023). Analisis Return on Aset dan Debt to Equity Ratio pada Nilai Perusahaan. *Journal of Management and Bussines (JOMB)*, 5(1), 766–777. <https://doi.org/10.31539/jomb.v5i1.5363>
- G, C., Tevari, P., & D, H. (2024). Path analysis: An overview and its application in social sciences. *International Journal of Agriculture Extension and Social Development*, 7(4), 299–303. <https://doi.org/10.33545/26180723.2024.v7.i4d.556>
- Ghozali, I. (2021). *APLIKASI ANALISIS MULTIVARIATE Dengan Program IBM SPSS 26 IBM" SPSS" Statistics ».*
- Gujarati, D. N. ., Porter, D. C. ., & Pal, Manoranjan. (2021). *Basic econometrics.* McGraw-Hill Education.
- Hair, J. F. ., Black, W. C. ., Babin, B. J. ., & Anderson, R. E. . (2019). *Multivariate data analysis Joseph F. Hair, Jr. (University of South Alabama), William C. Black (Louisiana State University), Barry J. Babin (Louisiana Tech University), Rolph E. Anderson (Drexel University).* Cengage.
- Hakim, L., Wanialisa, M., & Puspitaningtyas, A. (2024). The Role of Profitability Intervening Variables in Stock Return Model. *Jurnal Multidisiplin Madani*, 4(2), 348–360. <https://doi.org/10.55927/mudima.v4i2.8243>
- Irdawati, Ng, S., Safira, R. D., Prananingrum, D. K., & Azizi, M. (2023). Efektivitas return on asset terhadap return saham pada perusahaan: studi manajemen keuangan. *Entrepreneurship Bisnis Manajemen Akuntansi (E-BISMA)*, 21–31. <https://doi.org/10.37631/ebisma.v4i1.834>
- Irnawati, J., Febriana, H., & Asmita, D. Y. (2022a). PENGARUH DEBT TO EQUITY RATIO DAN GROWTH OPPORTUNITY TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. *Owner*, 7(1), 470–478. <https://doi.org/10.33395/owner.v7i1.1216>
- Irnawati, J., Febriana, H., & Asmita, D. Y. (2022b). PENGARUH DEBT TO EQUITY RATIO DAN GROWTH OPPORTUNITY TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. *Owner*, 7(1), 470–478. <https://doi.org/10.33395/owner.v7i1.1216>
- Ivayanti, N. N., Kurniawan, P. S., & Herawati, N. T. (2025). Empirical Study of Profitability Dynamics and Leverage in Interaction with Company Value. *JAKADARA: JURNAL EKONOMIKA, BISNIS, DAN HUMANIORA*, 4(3), 22–34. <https://doi.org/10.36002/jd.v4i3.4877>
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs and ownership structure. *Journal of Financial Economics*, 3(4), 305–360. [https://doi.org/10.1016/0304-405X\(76\)90026-X](https://doi.org/10.1016/0304-405X(76)90026-X)

- Jiang, Y., Zhao, X., Zhu, L., Liu, J. S., & Deng, K. (2021). Total-effect test is superfluous for establishing complementary mediation. *Statistica Sinica*.
<https://doi.org/10.5705/ss.202019.0150>
- Jonathan, K. L., & Purwaningsih, S. (2023). The Effect of Return on Assets, Debt to Equity Ratio and Current Ratio on Firm Value. *Journal of Applied Business, Taxation and Economics Research*, 2(3), 266–287.
<https://doi.org/10.54408/jabter.v2i3.168>
- Karadayi, N. (2023). The effect of Loan to Deposit Ratio (LDR), Non-Performing Loan(NPL), Other Operating Expenses, and Non-Interest Income on Profitability(ROA). *International Journal of Scientific and Research Publications (IJSRP)*, 13(1). <https://doi.org/10.29322/IJSRP.13.01.2023.p13348>
- Karlina, F. R., & Nadhiroh, U. (2025). Analyzing the Economic Impact of Capital Structure as a Mediator on Firm Value. *International Journal of Economics Development Research (IJEDR)*, 6(6), 3857–3871.
<https://doi.org/10.37385/ijedr.v6i6.9390>
- Kasmir. (2014). *Manajemen Perbankan* (Revised Edition). Rajawali Pers.
- Kumar, N. K. (2023). Autocorrelation and Heteroscedasticity in Regression Analysis. *Journal of Business and Social Sciences*, 5(1), 9–20.
<https://doi.org/10.3126/jbss.v5i1.72442>
- Laia, S., Nasution, I. R., & Wahyuni, D. (2024). PENGARUH LOAN TO DEPOSITE RATIO (LDR) DAN DANA PIHAK KETIGA TERHADAP RETURN ON ASSET (ROA) PADA BANK BUMN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI). *Worksheet: Jurnal Akuntansi*, 4(1), 23–33.
<https://doi.org/10.46576/wjs.v4i1.5222>
- Lungkang, G. O., & Rusgowanto, F. H. (2023). THE EFFECT OF RETURN ON ASSETS (ROA), DEBT TO ASSETS (DAR), EARNINGS PER SHARE (EPS), GROWTH, AND SIZE ON COMPANY VALUE IN MANUFACTURING COMPANIES. *Applied Accounting and Management Review (AAMAR)*, 1(2), 01–11. <https://doi.org/10.32497/aamar.v1i2.4163>
- M Djoko Hanantijo, G. (2023). Capital Structures Mediating Role in Profitability, Liquidity, and Firm Value. *International Journal of Science and Research (IJSR)*, 12(7), 1163–1166. <https://doi.org/10.21275/SR23715062309>
- Muslimin, D. W., & Bahri, S. (2022). PENGARUH GCG, UKURAN PERUSAHAAN, DAN SALES GROWTH TERHADAP FINANCIAL DISTRESS. *Owner*, 7(1), 293–301. <https://doi.org/10.33395/owner.v7i1.1249>
- Mutia Rahmi Putri, Fitri Yeni, & Agam Mei Yudha. (2024). Pengaruh Return on Asset Dan Debt to Equity Ratio pada Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Deviden Sebagai Variabel Intervening. *Economic Reviews Journal*, 3(1), 173–191.
<https://doi.org/10.56709/mrj.v3i1.146>

- Nugroho, Y. V. A., Clarinta, A. A., Putra, F. I. F. S., Gunawan, Y. A., & Yulianto, A. R. (2024). Profitability or Value? Rethinking the Link in Public Companies (Literature Review). *Jurnal Manajemen Dan Dinamika Bisnis (JMDB)*, 3(1), 41–52. <https://doi.org/10.33633/jmdb.v3i1.14833>
- Nuraeni, F. S., Akbar, D., Hayandani, M., Novianti, A. F., & Alfiana. (2026). Pengaruh Loan To Deposit Ratio (LDR) Dan Debt To Equity Ratio (DER) Terhadap Nilai Perusahaan Dimediasi Profitabilitas (ROA) Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di BEI Pada Periode 2020-2024. *Jurnal Ilmiah Multidisiplin*, 2. <https://doi.org/doi.org/10.63822/p5jxxk72>
- Otoritas Jasa Keuangan. (2016). *Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Nomor 4 /POJK.03/2016 tentang Penilaian Tingkat Kesehatan Bank Umum*.
- Puspitarini, A. A., & Fitria, B. T. (2023). Effect of Return on Assets (ROA) and Debt to Equity (DER) on Firm Value. *Jurnal Ekonomi, Bisnis & Entrepreneurship*, 17(2), 323–333. <https://doi.org/10.55208/jebe.v17i2.473>
- Ragil Puspita Wulan Aprilia, P., Setiono, H., & Fitri Isnaini, N. (2025). Perbandingan Kinerja Keuangan: Sebuah Analisis Sistem Konvensional dan Syariah. *PRIVE: Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 7(2), 154–163. <https://doi.org/10.36815/prive.v7i2.4350>
- Riskiyya, S., Wahyuni, I., & Subaida, I. (2023a). PENGARUH LOAN TO DEPOSIT RATIO DAN NON PERFORMING LOAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN RETURN ON ASSETS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA BANK UMUM YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2019-2021. *Jurnal Mahasiswa Entrepreneurship (JME)*, 2(6), 1201. <https://doi.org/10.36841/jme.v2i6.3543>
- Riskiyya, S., Wahyuni, I., & Subaida, I. (2023b). PENGARUH LOAN TO DEPOSIT RATIO DAN NON PERFORMING LOAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN RETURN ON ASSETS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA BANK UMUM YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2019-2021. *Jurnal Mahasiswa Entrepreneurship (JME)*, 2(6), 1201. <https://doi.org/10.36841/jme.v2i6.3543>
- Rismanty, V. A., & Suraya, A. (2023). PENGARUH CAPITAL ADEQUACY RATIO (CAR) DAN LOAN TO DEPOSIT RATIO (LDR) TERHADAP RETURN ON ASSETS (ROA) PADA PT BANK MANDIRI. *SCIENTIFIC JOURNAL OF REFLECTION : Economic, Accounting, Management and Business*, 6(2), 349–358. <https://doi.org/10.37481/sjr.v6i2.658>
- Risti Cahyani, & Irfan Sopha Himawan. (2024). Pengaruh LDR Dan DER Terhadap Profitabilitas Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2017-2022. *AKUNTANSI* 45, 5(1), 621–640. <https://doi.org/10.30640/akuntansi45.v5i1.2506>

- Salvia Putri, & Suryanto Sosrowidigdo. (2025). Pengaruh Current Ratio dan Debt To Equity Ratio terhadap Return On Assets pada Perusahaan Sub Sektor Perbankan Umum Konvensional yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Selama Periode 2021 – 2024. *Jurnal Semesta Ilmu Manajemen Dan Ekonomi*, 2(2), 58–70. <https://doi.org/10.71417/j-sime.v2i2.1122>
- Sari, H., Prapanca, D., Setiyono, V., & Wanti, F. (2022, September 13). Impact of Liquidity, Profitability, and Debt Policy Against The Value Of The Company. *Proceedings of the 3rd International Conference of Business, Accounting, and Economics, ICBAE 2022, 10-11 August 2022, Purwokerto, Central Java, Indonesia*. <https://doi.org/10.4108/eai.10-8-2022.2320883>
- Setiya Kumala Dewi, Hari Setiono, & Muhammad Bahril Ilmidavviq. (2024). Pengaruh ROA, CR dan DER Terhadap Nilai Perusahaan pada Sektor. *Akuntansi*, 3(3), 38–49. <https://doi.org/10.55606/akuntansi.v3i3.2024>
- Sinaga, N. S. A. S., & Gregorius N. Masdjojo. (2022). PENGARUH FAKTOR INTERNAL BANK TERHADAP PENYALURAN KREDIT PERBANKAN. *Kompak :Jurnal Ilmiah Komputerisasi Akuntansi*, 15(1), 146–158. <https://doi.org/10.51903/kompak.v15i1.625>
- Sobel, Michael. E. (1982). *Asymptotic confidence intervals for indirect effects in structural equation models* (Vol. 13). Sociological Methodology.
- Spence, M. (1973). Job Market Signaling. *The Quarterly Journal of Economics*, 87(3), 355. <https://doi.org/10.2307/1882010>
- Sugiyono. (2022). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Alfabeta.
- Sutra, D., Heryanto, H., Julianto, J., & Rahmad, F. (2024). Analisis Pengaruh Debt to Equity Ratio dan Return on Asset terhadap Return on Equity dengan Ukuran Perusahaan sebagai variabel Intervening pada Sektor Keuangan di Bursa Efek Indonesia. *INOBIIS: Jurnal Inovasi Bisnis Dan Manajemen Indonesia*, 7(2), 189–207. <https://doi.org/10.31842/jurnalinobis.v7i2.317>
- Suwandi, Melinda, Pinem, D. Br., Marlina, & Dahliana, A. B. (2023). Assessing the Productive Power of Companies with Profitability Ratios. *INFLUENCE: INTERNATIONAL JOURNAL OF SCIENCE REVIEW*, 5(1), 91–100. <https://doi.org/10.54783/influencejournal.v5i1.106>
- Wangarry, M., Maramis, J. B., & Mangantar, M. (2023). PENGARUH CAPITAL ADEQUACY RATIO, NON PERFORMING LOAN, OPERATING EXPENSES ON OPERATING INCOME, LOAN TO DEPOSIT RATIO TERHADAP FIRM VALUE PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA. *Jurnal EMBA : Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 11(4), 1408–1417. <https://doi.org/10.35794/emba.v11i4.52377>
- Wooldridge, J. M. . (2021). *Introductory econometrics : a modern approach*. Cengage.