BAB V
SIMPULAN DAN SARAN

5.1 Simpulan

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan dengan judul **"Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada PT. Alfa Retailindo Periode 2003-2009**, maka dapat disimpulkan sebagai berikut :

1. **Perkembangan Struktur Modal, Profitabilitas dan Nilai Perusahaan (Harga Saham) pada PT. Alfa Retailindo periode 2003-2009**
   a. **Perkembangan Struktur Modal pada PT. Alfa Retailindo Periode 2003-2009**

      Kondisi struktur modal perusahaan dapat diketahui melalui *Debt Equity Ratio* (DER). DER mencerminkan kemampuan perusahaan untuk membiayai usaha dengan pinjaman yang disediakan oleh pemegang saham. Perkembangan DER pada setiap perusahaan relatif berfluktuatif selama periode penelitian dengan kecenderungan struktur modal di masa mendatang akan mengalami penurunan. Tingkat DER tertinggi selama periode 2003-2009 yaitu pada tahun 2004 semester II sebesar 132% dan DER terendah yaitu pada tahun 2008 semester II sebesar 55,41%.

      Meningkatnya rasio ini karena perusahaan membutuhkan banyak dana untuk memenuhi kebutuhan aktiva tetap yang besar dalam mendanai usaha ekspansi perusahaan sebagai upaya untuk kemajuan perusahaan, sehingga memerlukan dana tambahan selain dari modal sendiri yang dimiliki perusahaan yaitu berupa hutang untuk membiayai aktiva tetap tersebut. Sedangkan menurunnya rasio ini karena perusahaan lebih senang untuk menggunakan modal sendiri dari pada utang untuk membiayai operasionalnya.

b. Perkembangan Profitabilitas pada PT. Alfa Retailindo Periode 2003-2009

Gross Profit Margin (GPM) merupakan salah satu rasio profitabilitas yang mengukur kemampuan perusahaan untuk menghasilkan keuntungan dibandingkan dengan penjualan yang dicapai. G*ross profit margin* (GPM) pada PT. Alfa Retailindo relatif berfluktuatif selama periode penelitian dengan kecenderungan di masa mendatang akan mengalami kenaikan. Tingkat GPM tertinggi pada tahun 2009 semester I yaitu sebesar 18,79%, sedangkan GPM terendah pada tahun 2003 semester yaitu sebesar 5,71%.

Semakin tinggi *gross profit margin* (GPM), maka semakin baik keadaan operasi perusahaan, hal ini dikarenakan pendapatan usaha PT. Alfa Retailindo, Tbk setiap tahunnya semakin meningkat.

c. Perkembangan Harga Saham pada PT. Alfa Retailindo Periode 2003-2009

Tujuan utama perusahaan adalah meningkatkan nilai perusahaan. Nilai perusahaan dapat tercermin dari harga sahamnya. Rata-rata harga saham PT Alfa Retailindo pada periode 2003 – 2009 adalah sebesar Rp 1.679 dengan kecenderungan harga saham di masa mendatang akan mengalami kenaikan. Harga saham tertinggi berada pada tahun 2008 semester I sebesar Rp 3.200 dan harga saham terendah berada pada tahun 2003 semester I sebesar Rp 700.

Perubahan harga saham dikarenakan tingkat harga saham dipengaruhi oleh lembar saham yang beredar dan dibeli oleh emiten yang dihasilkan perusahaan. Meningkatnya harga saham dikarenakan adanya peningkatan pembelian per lembar saham dari suatu perusahaan oleh emiten, begitu juga sebaliknya penurunan pembelian saham sangat berpengaruh terhadap harga saham yang dihasilkan perusahaan yaitu menurunnya harga saham.

2. Berdasarkan Pengujian Secara Simultan

Berdasarkan hasil perhitungan uji F melalui pengujian ANOVA diperoleh bahwa nilai uji F dengan nilai $F_{hitung} \geq F_{tabel}$ yaitu 7,419 > 4,100, maka Ho ditolak Ha diterima yang berarti kedua variabel yaitu struktur modal dan profitabilitas berpengaruh secara simultan terhadap nilai perusahaan yang dicerminkan melalui harga saham pada perusahaan PT. Alfa Retailindo selama periode 2003-2009.

Selain itu juga, peneliti melakukan pengujian dengan cara melihat tingkat signifikansi. Hasil pengujian tingkat signifikansi sebesar 0,011 yang berarti lebih kecil dari α (alpha) (Significance F = 0,011 < α = 0,05) memperlihatkan bahwa variabel struktur modal dan profitabilitas secara simultan mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan yang dicerminkan melalui harga saham PT. Alfa Retailindo selama periode 2003-2009.

3. Berdasarkan Pengujian Secara Parsial

Berdasarkan hasil perhitungan secara parsial pada penelitian ini, nilai uji t statistik untuk variable struktur modal diperoleh hasil t_{hitung} (-2,013) < t_{tabel} (2,228), artinya H_0 diterima dan H_a ditolak dengan signifikansi sebesar 0,069 > 0,05 maka H_0 diterima dan H_a ditolak. Oleh karena itu dapat disimpulkan bahwa tidak terdapat pengaruh yang signifikan antara Struktur Modal (X_1) terhadap Harga Saham (Y) pada PT. Alfa Retailindo periode 2003-2009.

Sedangkan nilai uji t statistik untuk variable profitabilitas diperoleh hasil t_{hitung} (3,894) > t_{tabel} (2,228), artinya H_0 ditolak dan H_a diterima dengan signifikansi sebesar 0,03 < 0,05, maka H_0 ditolak dan H_a diterima. Oleh karena itu dapat disimpulkan bahwa terdapat pengaruh yang signifikan antara profitabilitas (X_2) terhadap Harga Saham (Y) pada PT. Alfa Retailindo periode 2003-2009.

5.2 Saran

Berdasarkan hasil pembahasan dan analisis mengenai pengaruh struktur modal dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan (harga saham) pada PT. Alfa Retailindo, penulis memberikan saran-saran sebagai berikut :

1) Pihak Perusahaan

   Perusahaan PT. Alfa Retailindo hendaknya mempertimbangkan 2 variabel yaitu struktur modal dan profitabilitas, yang secara bersama-sama (simultan) ataupun secara parsial berpengaruh terhadap nilai perusahaan yang dicerminkan melalui harga saham, terutama variabel profitabilitas. Akan tetapi PT. Alfa Retailindo juga tetap memperhatikan faktor keuangan lainnya dan faktor non keuangan yang dapat mempengaruhi kinerja perusahaan dalam meningkatkan nilai perusahaan.

2) Investor

   Bagi investor maupun calon investor yang ingin menginvestasikan sahamnya pada suatu perusahaan sebaiknya melihat dan meneliti terlebih dahulu kinerja keuangan perusahaan yang akan dipilih yang terdapat dalam laporan keuangan perusahaan. Dari laporan keuangan dapat diperoleh informasi mengenai perkembangan harga saham setiap tahunnya maupun kondisi internal perusahaan. Sehingga investor dapat menempatkan modal yang akan ditanamkannya pada perusahaan yang tepat.

3) Peneliti Selanjutnya

   Bagi pembaca yang tertarik melakukan penelitian dengan topik yang sama, penelitian ini masih perlu mendapatkan perbaikan karena keterbatasan variabel yang diteliti hanya meliputi struktur modal dan profitabilitas. Oleh karena itu bagi penelitian selanjutnya sebaiknya mempertimbangkan juga faktor makro ekonomi atau moneter yang juga berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Selain itu disarankan juga memperpanjang periode penelitian dan menggunakan objek penelitian yang lebih luas, tidak hanya pada PT. Alfa Retailindo tetapi juga dalam sebuah industri.