

BAB V

SIMPULAN DAN SARAN

5.1 Simpulan

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan yang telah dilakukan mengenai pengaruh kinerja keuangan perusahaan terhadap nilai perusahaan dan pengaruh tarif cukai dalam memoderasi hubungan kinerja keuangan dengan nilai perusahaan pada perusahaan rokok yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2017, maka ditarik beberapa kesimpulan diantaranya sebagai berikut :

1. Profitabilitas dan *leverage* tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan. Sementara *likuiditas* memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan. Penyebab profitabilitas dan *leverage* tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan kemungkinan karena kedua subvariabel tersebut tidak terlalu dipertimbangkan oleh pihak eksternal perusahaan dalam melakukan sebuah penilaian perusahaan. Likuiditas memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan disebabkan semakin tinggi *cash ratio* perusahaan semakin besar pula kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban-kewajiban jangka pendeknya dan pada akhirnya akan meningkatkan kepercayaan kreditur kepada perusahaan, sehingga sumber dana jangka pendek tercukupi dan *return* saham dapat ditingkatkan.
2. Tarif cukai tidak memoderasi hubungan antara kinerja keuangan perusahaan rokok baik pada sub variabel profitabilitas, likuiditas, dan *leverage* terhadap nilai perusahaan rokok. Hal ini disebabkan tarif cukai tidak menjadi satu-satunya faktor eksternal yang menekan perusahaan rokok, namun masih terdapat aspek lain seperti kampanye anti rokok, regulasi iklan rokok dan penggunaan gambar dampak merokok di kemasan rokok. Selain itu, terdapat kemungkinan GCG perusahaan rokok yang cukup baik dalam mengendalikan kondisi perusahaan dari berbagai tekanan yang ada, dan prospek perusahaan

rokok yang baik di Indonesia menyebabkan investor tidak merespon kenaikan
tariff cukai.

5.2 Saran

Setelah melakukan pengujian, mendapatkan hasil penelitian serta menarik kesimpulan dari pengaruh kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan baik sebelum dan sesudah dimoderasi tarif cukai, maka peneliti mengemukakan beberapa saran diantaranya adalah sebagai berikut :

1. Bagi perusahaan, diharapkan untuk meningkatkan semua aspek yang mempengaruhi nilai perusahaan baik aspek keuangan juga aspek non keuangan. Hal ini dikarenakan berdasarkan hasil pengujian diketahui bahwa kinerja keuangan dengan sub variabel profitabilitas dan *leverage* tidak signifikan mempengaruhi nilai perusahaan. Nilai *adjusted R square* 13,5% memungkinkan ada aspek lain yang mempengaruhi nilai perusahaan, seperti; *Good Corporate Governance*, program tanggung jawab sosial perusahaan (*CSR*), prospek di masa yang akan datang, dan ekuitas merk (*brand equity*).
2. Bagi peneliti selanjutnya, diharapkan penelitian ini dapat menjadi acuan dalam penelitian yang berkaitan dengan pengaruh kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan dengan dan tanpa dimoderasi tarif cukai. Penelitian selanjutnya diharapkan dapat menambah sampel perusahaan dan menggunakan alat proksi yang sesuai data yang dimiliki dalam memproksi nilai perusahaan.