BAB V
PENUTUP

5.1. Kesimpulan

Pada Bab IV telah dipaparkan mengenai analisis dan hasil pengujian untuk melihat pengaruh *capital expenditure* dan struktur modal terhadap nilai perusahaan. Berdasarkan pengujian yang telah dilakukan maka dapat diambil sebagai berikut:

1. Hipotesis variabel *capital expenditure* terhadap nilai perusahaan tidak terdukung.
2. Hipotesis variabel struktur modal terhadap nilai perusahaan tidak terdukung.

5.2. Keterbatasan

Terdapat keterbatasan selama melakukan penelitian yaitu penggunaan data pada masa pandemi (2020-2022) mengakibatkan data yang diperoleh kemungkinan tidak setara dibanding dengan data pada pascapandemi *Covid-19* (2023-2025). Banyak data perusahaan yang tereliminasi diakibatkan ketidakseimbangan data tersebut. Ketidakseimbangan data memungkinkan dapat mempengaruhi hasil penelitian.

5.3. Saran

Berdasarkan proses pengujian dan hasil analisis, serta keterbatasan dalam penelitian ini, saran yang dapat diberikan yaitu:

1. Bagi manajemen perusahaan transportasi dan logistik, disarankan untuk memperhatikan efektifitas pengelolaan *capital expenditure* dan struktur modal agar penggunaan dana perusahaan dapat dilakukan secara optimal. Pengambilan keuputusan investasi aset tetap dan penggunaan utang sebaiknya mempertimbangkan kondisi

keuangan perushaaan serta risiko jangka panjang agar mampu meningkatkan nilai perusahaan di mata investor.

2. Bagi peneliti selanjutnya, disarankan untuk menambah variabel lain yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan, seperti profitabilitas, likuiditas, kebijakan deviden, maupun GCG. Selain itu penelitian berikutnya dapat memperluas objek penelitian pada sektor industri lain dan menentukan periode penelitian sebelum pandemi atau pascapandemi *Covid-19* agar memperoleh hasil penelitian tidak berat sebelah.

Daftar Pustaka

Amro, P. Z. N., & Asyik, N. F. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*. Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.

Badan Kebijakan Transportasi. (2021). Dampak Wabah Covid-19 Terhadap Industri Jasa Logistik. Jakarta: Baketrans. https://baketrans.kemenhub.go.id/berita/dampak-wabah-covid-19-terhadap-industri-jasa-logistik (diakses pada 7 desember)

Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2019). *Fundamentals of Financial Management*. Cengage Learning.

Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

Hartono, J. (2017). *Metodologi Penelitian Bisnis*. BPFE UGM.

Hidayat, M., & Sunaryo, K. (2023). Capital structure and firm value: Evidence from Indonesian listed companies. *Journal of Asian Finance, Economics and Business, 10*(1), 123–132.

Hidayat, R., & Sari, D. P. (2023). Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sektor Transportasi dan Logistik yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2022. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*.

Islamiyah, & Fidiana. (2024). Pengaruh Capital Expenditure, Corporate Social Responsibility dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi (JIRA).*

Kraus, A., & Litzenberger, R. H. (1973). A State-Preference Model of Optimal Financial Leverage. *The Journal of Finance*, 28(4), 911-922.

Lestari, D. I., & Safira, N. F. (2021). Pengaruh Return on Asset dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sektor Pertambangan. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Indonesia, 18*(2), 175-188.

Modigliani, F., & Miller, M. H. (1963). Corporate Income Taxes and the Cost of Capital: A Correction. *The American Economic Review*, 53(3), 433-443.

Mulyadi. (2016). *Sistem Akuntansi*. Jakarta: Salemba Empat.

Myers, S. C. (1984). The Capital Structure Puzzle. *The Journal of Finance*, 39(3), 574-592.

Prasetyo, A., & Darmayanti, N. P. (2020). Pengaruh Capital Expenditure dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Moderasi. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 9(3).

Putri, A. P., & Sari, E. P. (2024). Pengaruh Capital Expenditure dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Indeks Saham LQ-45. *Jurnal Manajemen Bisnis, 21*(1), 45-58.

Putri, O. F. T. A., & Handayani, N. (2022). Pengaruh Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi.* Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.

Rahman, A., & Azizah, S. N. (2023). Analisis Pengaruh Capital Structure, Firm Size, dan Profitability Terhadap Firm Value. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Islam, 10*(1), 78-90.

Sari, M., & Mildawati, T. (2017). Pengaruh Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen, Leverage, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, *6*(3), 1072-1088. Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.

Sekaran, U., & Bougie, R. (2017). *Metode penelitian untuk Bisnis: Pendekatan Pengembangan-Keahlian*. Jakarta: Salemba Empat.

Sintia, V., & Dewi, A. S. (2025). Pengaruh Growth Opportunity dan Capital Expenditure terhadap Nilai Perusahaan Transportasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *ARZUSIN*.

Sugiyono. (2019). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D.* Bandung: Alfabeta.

Sutrisno, & Widarjono, A. (2022). Determinants of Capital Structure: Evidence from Indonesian Transportation Companies. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*

Tesa, A., & Ikasmiran. (2019). Pengaruh Capital Expenditure dan Struktur Modal Terhadap Nilai perusahaan. *Jurnal Produksi*, 3(2).

Utami, N. P., & Paramita, S. (2024). Pengaruh Good Corporate Governance, Firm Size dan Investment Opportunity Terhadap Nilai Perusahaan (Tobin's Q) Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Indeks Investor 33 Periode 2018-2022. *Equilibrium: Jurnal Ekonomi dan Manajemen*, *13*(1), 58-75.

Wahyuni, S., & Setyowati, E. (2023). Keputusan Investasi dan Dampaknya terhadap Nilai Perusahaan pada Sektor Infrastruktur dan Transportasi. *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Keuangan.*

LAMPIRAN

Lampiran: 1. Daftar Perusahaan Transportasi dan Logistik

No	Kode	Nama Perusahaan	IPO
1	ASSA	Adi Sarana Armada Tbk	2012
2	BIRD	Blue Bird Tbk	2014
3	WEHA	WEHA Transportasi Indonesia Tbk	2007
4	BPTR	Batavia Prosperindo Trans Tbk	2018
5	TRJA	Transkon Jaya Tbk	2020
6	SAPX	Satria Antaran Prima Tbk	2018
7	IPCM	Jasa Armada Indonesia Tbk	2017
8	NELY	Pelayaran Nelly Dwi Putri Tbk	2012
9	CMPP	AirAsia Indonesia Tbk	1994
10	HELI	Jaya Trishindo Tbk	2018
11	IMJS	Indomobil Multi Jasa Tbk	2013
12	LRNA	Eka Sari Lorena Transport Tbk	2014
13	AKSI	Mineral Sumberdaya Mandiri Tbk	2001
14	JAYA	Armada Berjaya Trans Tbk	2019
15	KJEN	Krida jaringan Nusantara Tbk	2019
16	SDMU	Sidomulyo Selaras Tbk	2011
17	TMAS	Temas Tbk	2003
18	TNCA	Trimuda Nuansa Citra Tbk	2018
19	SAFE	Steady Safe Tbk	1994
20	TRUK	Guna Timur Raya Tbk	2018

Lampiran: 2. Data Sampel Penelitian

Kode Perusahaan	Tahun	CAPEX	DER	SIZE	TOBIN'S Q
ASSA	2020	6.69	7.82	7.01	10.28
ASSA	2021	6.28	7.32	7.85	10.29
ASSA	2022	6.70	7.54	6.95	10.30
ASSA	2023	6.58	7.51	6.95	10.30
ASSA	2024	6.61	7.51	6.88	10.30
ASSA	2025	6.54	7.37	7.01	10.30
BIRD	2020	6.74	5.72	6.59	10.30
BIRD	2021	6.64	5.82	6.61	10.29
BIRD	2022	6.78	5.76	6.60	10.29
BIRD	2023	6.76	5.87	6.74	10.30
BIRD	2024	6.82	6.08	6.64	10.30
BIRD	2025	6.83	6.31	6.67	10.31
WEHA	2020	6.53	7.05	6.56	10.17
WEHA	2021	6.38	6.91	7.17	10.17
WEHA	2022	6.69	5.85	6.78	10.18
WEHA	2023	6.59	6.30	6.95	10.19
WEHA	2024	6.68	6.45	6.63	10.19
WEHA	2025	6.72	6.49	6.74	10.19
BPTR	2020	6.99	7.41	6.58	10.20
BPTR	2023	7.02	7.68	6.78	10.24
BPTR	2024	7.16	7.93	6.77	10.25
BPTR	2025	6.97	7.98	6.77	10.26
TRJA	2020	6.18	7.24	6.83	10.21
TRJA	2021	5.74	6.88	7.34	10.21
TRJA	2022	6.37	7.41	6.90	10.22
TRJA	2023	6.47	7.69	6.95	10.23
TRJA	2024	6.22	7.34	6.78	10.22
TRJA	2025	6.46	7.06	6.73	10.22
SAPX	2021	4.63	5.73	8.41	10.18
SAPX	2022	4.44	6.02	7.93	10.18
SAPX	2025	3.29	6.84	7.01	10.19
TNCA	2022	5.87	5.11	7.87	10.12
TNCA	2023	6.03	5.21	7.45	10.11
TNCA	2024	6.04	5.31	7.45	10.12
TNCA	2025	5.89	5.18	7.74	10.11
IPCM	2020	5.85	5.53	7.35	10.24
IPCM	2021	5.86	5.43	7.15	10.24
IPCM	2022	5.91	5.48	7.11	10.24
IPCM	2023	5.98	5.43	7.05	10.24
IPCM	2024	5.97	5.69	6.98	10.24
IPCM	2025	5.82	5.52	7.18	10.25
NELY	2020	6.80	5.05	6.56	10.21
NELY	2021	6.37	4.61	7.26	10.20
NELY	2022	6.62	4.60	7.11	10.21
NELY	2023	6.62	4.61	7.31	10.22
NELY	2024	6.71	5.23	7.03	10.23
NELY	2025	6.40	5.64	6.93	10.23
CMPP	2020	5.53	7.95	7.50	10.29

Kode Perusahaan	Tahun	CAPEX	DER	SIZE	TOBIN'S Q
CMPP	2021	4.62	7.52	7.78	10.28
CMPP	2022	4.64	7.33	7.88	10.29
CMPP	2023	4.85	7.31	7.83	10.29
CMPP	2024	4.61	7.19	7.94	10.29
CMPP	2025	4.59	7.00	8.11	10.28
HELI	2020	6.77	7.30	7.03	10.19
HELI	2021	5.24	7.17	7.27	10.18
HELI	2022	5.12	8.11	7.49	10.17
HELI	2023	5.10	7.78	7.77	10.17
HELI	2024	5.21	7.51	7.55	10.16
HELI	2025	6.29	6.97	7.30	10.17
IMJS	2020	5.99	8.79	6.91	10.34
IMJS	2021	6.09	8.76	6.90	10.34
LRNA	2020	6.96	5.88	6.11	10.18
LRNA	2021	6.91	5.88	6.20	10.17
LRNA	2022	6.87	6.10	6.28	10.17
LRNA	2023	7.64	5.59	5.77	10.19
LRNA	2024	7.20	5.61	5.72	10.19
LRNA	2025	6.98	5.28	6.16	10.18
SAFE	2025	6.22	7.34	7.75	10.17
AKSI	2020	5.87	7.43	7.40	10.18
AKSI	2021	5.44	6.68	7.95	10.18
AKSI	2022	6.45	6.73	6.84	10.19
AKSI	2023	6.26	7.10	6.80	10.18
AKSI	2024	6.16	6.76	6.93	10.18
AKSI	2025	6.03	6.78	7.32	10.19
JAYA	2020	6.70	5.68	6.53	10.13
JAYA	2021	6.44	4.51	7.17	10.15
JAYA	2022	6.28	5.00	6.64	10.15
JAYA	2023	6.46	6.10	6.70	10.16
JAYA	2024	6.65	6.85	6.66	10.17
JAYA	2025	7.06	7.64	6.84	10.19
KJEN	2022	6.53	4.33	7.25	10.12
KJEN	2023	6.84	4.33	6.60	10.12
KJEN	2024	6.46	3.98	7.38	10.12
KJEN	2025	6.46	4.04	7.41	10.12
SDMU	2023	6.57	8.07	7.04	10.16
SDMU	2024	6.65	8.26	6.88	10.15
TMAS	2020	7.04	7.84	6.56	10.27
TMAS	2021	6.72	7.52	6.70	10.28
TMAS	2022	6.61	7.06	6.62	10.28
TMAS	2023	5.92	5.90	7.85	10.28
TMAS	2024	6.00	5.94	7.67	10.28
TMAS	2025	6.32	6.19	7.52	10.29
TRUK	2020	6.47	5.87	7.03	10.13
TRUK	2021	6.53	5.68	7.06	10.13
TRUK	2022	6.76	5.81	6.74	10.13
TRUK	2023	6.76	5.77	6.67	10.12
TRUK	2024	6.73	5.65	6.72	10.12

Kode Perusahaan	Tahun	CAPEX	DER	SIZE	TOBIN'S Q
TRUK	2025	5.94	5.24	8.39	10.12

UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA

Lampiran: 3 Hasil Olah Data SPSS

Hasil Statistik Deskriptif

Descriptive Statistics					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
CAPEX	126	14.00	1425.00	620.4127	280.73610
DER	126	-90298.00	41648.00	583.1587	9489.35103
TOBIN'S Q	126	304.00	20718.00	2276.6032	3302.14506
SIZE	126	24596.00	31125.00	27256.6270	1745.63777
Valid N (listwise)	126				

Hasil Statistik Deskriptif setelah *Outlier* dan *Transform*

Descriptive Statistics					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
LnX1	98	2.64	7.19	6.2532	.68601
LnX2	98	4.22	8.62	6.4245	1.09217
LnY	98	5.72	8.41	7.0587	.51813
LnK	98	10.11	10.34	10.2105	.06090
Valid N (listwise)	98				

Hasil Uji Normalitas Sebelum *Outlier* dan *Transform*

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		126
Normal Parameters[a,b]	Mean	.0000000
	Std. Deviation	3297.89268537
Most Extreme Differences	Absolute	.321
	Positive	.321
	Negative	-.285
Test Statistic		.321
Asymp. Sig. (2-tailed)		.000[c]

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

c. Lilliefors Significance Correction.

Hasil Uji Normalitas Setelah *Outlier* dan *Transform*

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		98
Normal Parameters[a,b]	Mean	.0000000
	Std. Deviation	.44842172
Most Extreme Differences	Absolute	.087
	Positive	.087
	Negative	-.082
Test Statistic		.087
Asymp. Sig. (2-tailed)		.062[c]

a. Test distribution is Normal.
b. Calculated from data.
c. Lilliefors Significance Correction.

Hasil Uji Multikolinieritas

Coefficients[a]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	12.269	6.640		1.848	.068		
	CAPEX	-.531	.051	-.740	-10.410	.000	.977	1.024
	DER	-.036	.037	-.078	-.985	.327	.789	1.267
	SIZE	-.162	.659	-.019	-.246	.806	.805	1.242

a. Dependent Variable: TOBIN'S Q

Hasil Uji Heterokedastisitas

Coefficients[a]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	6.274	4.348		1.443	.152
	CAPEX	-.062	.033	-.183	-1.844	.068
	DER	-.039	.024	-.180	-1.626	.107
	SIZE	-.527	.432	-.134	-1.221	.225

a. Dependent Variable: ABS_RES

Hasil Uji Autokorelasi

Model Summary[b]

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.732[a]	.536	.521	.35817	1.508

a. Predictors: (Constant), SIZE, CAPEX, DER

b. Dependent Variable: TOBIN'S Q

Hasil Uji Autokorelasi setelah dilakukan Uji *Cochcrane-Orcutt*

Model Summary[b]

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.373[a]	.139	.112	.43432	1.759

a. Predictors: (Constant), LAG_SIZE, LAG_CAPEX, LAG_DER

b. Dependent Variable: LAG_TOBIN'S Q

Hasil Uji Kelayakan Model (Uji F)

ANOVA[a]

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	13.931	3	4.644	36.199	.000[b]
	Residual	12.059	94	.128		
	Total	25.990	97			

a. Dependent Variable: TOBIN'S Q

b. Predictors: (Constant), SIZE, CAPEX, DER

Hasil Uji Nilai t

Coefficients[a]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	12.269	6.640		1.848	.068
	CAPEX	-.531	.051	-.740	-10.410	.000
	DER	-.036	.037	-.078	-.985	.327
	SIZE	-.162	.659	-.019	-.246	.806

a. Dependent Variable: TOBIN'S Q

Hasil Uji Koefisien Determinasi

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.732[a]	.536	.521	.35817

a. Predictors: (Constant), SIZE, CAPEX, DER