

BAB V

KESIMPULAN

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini menguji pengaruh struktur modal, kepemilikan manajerial, ukuran modal terhadap nilai perusahaan pada sektor properti dan real estate yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2017-2021. Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasannya pada bab sebelumnya, maka dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan.
2. Kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.
3. Ukuran perusahaan berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.

5.2 Implikasi Hasil Penelitian

Berdasarkan hasil penelitian diatas, terdapat beberapa implikasi yang dapat memberikan manfaat praktis akademis, yaitu:

1. Manfaat teoritis

Diharapkan melalui adanya penelitian ini, dimungkinkan untuk saling berbagi pemahaman dan wawasan tentang struktur modal, kepemilikan manajerial dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan di Bursa Efek Indonesia (BEI) serta diharapkan juga sebagai metode peningkatan pengetahuan dan meningkatkan wawasan yang diperoleh dalam perkuliahan. Diharapkan dapat memberikan manfaat dalam

mengimplementasikan pengetahuan penulis tentang struktur modal, kepemilikan manajerial dan ukuran perusahaan.

2. Manfaat praktis

a. Bagi perusahaan

Penelitian ini bermanfaat bagi perusahaan sebagai referensi untuk lebih meningkatkan kinerja keuangan perusahaan yang dihasilkan dan memberikan kontribusi bagi pihak perusahaan.

b. Bagi investor

Penelitian ini bermanfaat bagi investor untuk mengetahui penyampaian suatu kinerja keuangan perusahaan yang berkualitas atau tidak sehingga investor akan tertarik menanamkan modalnya pada perusahaan tersebut.

c. Pemerintah

Bagi pemerintah dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan untuk dapat melakukan pengawasan lebih lanjut terhadap perusahaan-perusahaan, khususnya pada sektor properti dan real estate agar dapat selalu mematuhi undang-undang yang berlaku serta dapat memanfaatkan sumber daya secara efisien.

5.3 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan yang memerlukan perbaikan dan pengembangan dalam penelitian-penelitian berikutnya. Adapun keterbatasan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Penelitian yang menjadikan sampel 24 perusahaan sektor properti dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) sehingga hasil penelitian tidak digeneralisasikan untuk semua perusahaan.
2. Periode pengamatan yang digunakan dalam penelitian ini hanya 5 tahun, menyebabkan hasil penelitian ini tidak dapat melihat kecenderungan kecurangan annual report yang terjadi sepanjang tahun.
3. Variabel independen dalam penelitian ini hanya menggunakan 3 variabel yaitu struktur modal, kepemilikan manajerial dan ukuran perusahaan sedangkan masih terdapat kemungkinan variabel lain yang mempengaruhi kinerja keuangan perusahaan.

5.4 Saran

Dari kesimpulan yang telah diperoleh dari hasil penelitian ini, maka penulis memberikan saran sebagai berikut:

1. Untuk peneliti dimasa mendatang disarankan untuk memperluas sampel observasi sehingga hasil penelitian ini dapat digeneralisasi.
2. Periode penelitian dapat memperpanjang jangka waktu observasi, karena semakin panjang jangka waktu penelitian akan diketahui dan mendapatkan hasil yang lebih baik.
3. Penelitian selanjutnya perlu melakukan penambahan variabel independen lain yang belum digunakan dalam penelitian ini.

DAFTAR PUSTAKA

- Abundanti, I. S. D. Dan n. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Kepemilikan Institusional Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan. *Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana (Unud), Bali, Indonesia*, 8(10), 6099–6118.
- Aeni, n. A. M., & asyik, n. F. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi (Jira)*, 8(7), 2–17.
- Alfredo Mahendra. (2012). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan (Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderating) Pada Perusahaan Manufaktur Di Bei. *Universitas Udayana*.
- Angga Pratama, I. G. B. Dan I. G. B. W. (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(2), 1338–1367.
- Antari, D. A. P. P., & Dana, I. M. (2010). Pengaruh Struktur Modal, Kepemilikan Manajerial, Dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan. *Antari D. Dana I*, 2(3), 274–288.
- Aryati, S., & Tubagus, M. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Struktur Modal, Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 9(4).
- Brigham dan Houston. (2010). *Dasar-Dasar Manajemen*. Penerbit Salemba Empat.
- Brigham, E. dan H. (2006). *Dasar - Dasar Manajemen Keuangan*. Penerbit Salemba Empat.
- Bukhori, Iqbal, & Raharja. (2012). Pengaruh GCG dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar di BEI). *Dipenogoro of Journal Accountign*.
- Darmayanti, F. E., & Sanusi, F. (2018). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional Dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011- 2015). *Sains: Jurnal Manajemen Dan Bisnis*, 11(1), 1–20. <https://doi.org/10.35448/Jmb.V11i1.4284>
- Denise, D. dan H. R. (2009). Revisiting the Relationship Between Insider Ownership and Performance. *Journal of Business and Economic Studies*, 15(2), Northeast Business and Economics Association.

- Dewi, A. S. M. & Wirajaya, A. (2013). Pengaruh Struktur Modal , Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan pada Nilai Perusahaan di Bursa Efek Indonesia periode 2009-2011. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 4(2), 358–372.
- Dewi, D. A. I. Y. M., & Sudiartha, G. M. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Dan Pertumbuhan Aset Terhadap Struktur Modal Dan Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 6(4), 2222–2252.
- Dewi, L. S., & Abundanti, N. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Kepemilikan Institusional Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(10), 6099. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2019.v08.i10.p12>
- Dwi Sukirn. (2012). Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Deviden Dan Kebijakan Hutang Analisis Terhadap Nilai Perusahaan. *Accounting Analysis Journal*, 1(2). <https://doi.org/10.15294/Aaj.V1i2.703>
- Fachrudin, K. A., Silalahi, A. S., & Anggeriani. (2018). The Effect Of Dividend Policy , Firm Size And Capital Structure On Firm Value With Corporate Social Responsibility As A Moderation Variable In Open Mining Companies In Indonesia Stock Exchange. *IOSR Journal Of Business And Management (IOSR-JBM)*, 20(11), 70–82.
- Fauzi, M. S., & Aji, T. S. (2018). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Agriculture Tahun 2012- 2015. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 6, 1–8.
- Ghozali, I. (2018). Aplikasi Analisis Multivariate dan ekonometrika,teory,konsep dan aplikasi dengan EvIEWS 8. *Badan Penerbit Universitas Diponegoro*.
- Ghozali Imam. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25. Edisi Kesembilan*.
- Gultom, Robinhot, Agustina, dan S. W. W. (2013). Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Farmasi di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil*, 3(1), 51–60.
- Harmono. (2009). *Manajemen Keuangan Berbasis Balanced Scorecard (Pendekatan Teori, Kasus, dan Riset Bisnis)*, Bumi Aksara.
- Hermuningsih, S. (2013). Pengaruh Profitabilitas, Growth Opportunity, Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Publik di Indonesia. *Lecturer at Economic Department, University of Sarjanawiyata Taman Siswa*

Yogyakarta.

- Houston, B. And. (2017). Dasar-Dasar Manajemen Keuangan. *Salemba Empat*. Jakarta.
- Indriyani, E. (2017). Pengaruh Ukuran Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Akuntabilitas: Jurnal Ilmu Akuntansi*, 10(2), 333–348.
- Irawan, D., & Nurhadi, K. (2016). Pengaruh Struktur Modal, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Aktual STIE Trisna Negara*, 4(2), 358–372.
- Ismawati, L. (2019). The Influence Of Capital Structure And Dividens Policy To Firms Value Listed At Indonesian Stock Exchange. 225, 272–275. <https://doi.org/10.2991/Icobest%0218.2018>.
- Jayaningrat, I. G. A. A., Wahyuni, M. A., & E. S. (2017). Pengaruh Leverage, Profitabilitas, Likuiditas, Kebijakan Deviden, Kepemilikan Manajerial, Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Properti Dan Real Estate Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2015. *JIMAT (Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi) Undiksha*, 7(1).
- Jensen Dan Meckling. (1976). Theory Of The Firm: Manajerial Behavior, Agency Cost And Ownership Stucture. *Journal Of Economic*, 3, 305–360.
- Lubis, I. L., Sinaga, B. M., & S., & H. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Sruktur Modal, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Aplikasi Bisnis Dan Manajemen*, 3(3), 3(3), 458–465. <https://doi.org/10.17358/Jabm.3.3%0A.458>
- Mudjijah, S., Khalid, Z., & Astuti, D. A. S. (2019). Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Yang Dimoderasi Variabel Ukuran Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 8(1), 41–56.
- Muryati. (2014). Pengaruh Good Corporate Governance (GCG) Terhadap Nilai Perusahaan. *Skripsi. Universitasbrawijaya*.
- Mutmainnah, Zarah Puspitaningtyas, Y. P. (2019). Pengaruh Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi, Ukuran Perusahaan Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan. *Buletin Studi Ekonomi*, 24(1).
- Partami, N. L. N., Sinarwati, N. K., & Darmawan, N. A. S. (2015). Pengaruh Manajemen Laba Riil Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Corporate Governance Sebagai Variabel Pemoderasi (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia). *E-Journal SI Ak Universitas Pendidikan Ganesha*, 3(1), 1–12.

- Prastyorini, B. F. (2013). “Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Price Earning Ratio Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 1(1), 183–196.
- Priyastuty, H. (2014). Analisis Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Skripsi Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Brawijaya*.
- Rai, N. K. P. Dan I. G. M. S. (2016). Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(3), 1572–1598.
- Rasyid A., Mahfudnurnajamuddin, Masdar Mas’sud, M. S. (2015). Effect Of Ownership Structure, Company Size And Prifitability On Dividend Policy And Manufacturing Company’s Value In Indonesia Stock Exchange. *Australian Journal Of Basic And Applied Sciences*, 9(20), 618–624.
- Rinahaq, & Widyawati, D. (2020). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Dewan Komisaris Independen, Profitabilitas Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaa. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 9(5), 1–19.
- Rizky Adhitya Nugraha Dan Mohammad Fany Alfarisi. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Mirai Management*, 5(2), 370–377. <https://Journal.Stieamkop.Ac.Id/Index.Php/Mirai>
- Sarafina, S. (2017). Pengaruh Good Corporate Governance terhadap Kinerja Keuangan dan Nilai Perusahaan. *Skripsi.Universitas Brawijaya*.
- Sari, O. T. (2013). . Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Analisis Manajemen*, 2(2), 1–7.
- Sekaran, U. dan R. . B. (2017). Metode Penelitian untuk Bisnis: Pendekatan Pengembangan-Keahlian.
- Setiadewi, K, A, & I. B. . & P. (2014). Pengaruh Ukuran Perusahaan Dan Leverage Terhadap Profitabilitas Dan Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Unud*.
- Setiana, E., & Sibagariang, R. (2013). Pengaruh Free Cash Flow Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei). *Jurnal Telaah Akuntansi*, 15(1), 16–33.

- Sofia, E. N. dan A. (2018). Pengaruh Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Hutang Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Tirtayasa Ekonomika*, 13(1), 183–212.
- Sonya Majid. P. (2016). Pengaruh Kebijakan Hutang, Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Deviden, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di BEI 2011-2014). *Jurnal Ilmu Manajemen*, 21(2), Universitas Negeri Surabaya.
- Suastini Ni Made, dkk. (2016). Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia (Struktur Modal Sebagai Variabel Moderasi). *E-Jurnal Ekonomi Dan Bisnis. Universitas Udayana*, 143–172.
- Sugiyanto, & Setiawan, T. (2019). Pengaruh Likuiditas Profitabilitas Dan Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan. *Prosiding Seminar Nasional HUMANIS*, 472–490.
- Sugiyono. (2016). Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif Dan R & D. Alfabeta.
- Sugiyono. (2018). Metode penelitian pendidikan pendekatan kuantitatif, kualitatif. *Alfabeta*.
- Suharli, M. (2006). Studi Empiris Terhadap Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Go Public Di Indonesia. *Jurnal Maksi*, 1.
- Sumarauw, J., Mangantar, M., Dan Rumondor, R. (2015). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan Dan Risiko Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sub Sektor Plastik Dan Pengemasan Di Bei. *Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 3(3), 159–169. <https://doi.org/10.35794/Emba.V3i3.9338>
- Suwardika, I., & Mustanda, I. (2017). Pengaruh Leverage, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Properti. *None*, 6(3), 254488.
- Syafruddin, M. (2006). Pengaruh Struktur Kepemilikan Perusahaan Pada Kinerja: Faktor Ketidakpastian Lingkungan Sebagai Pemoderasi. *JAAI*, 10(1), 85–99.
- Tiastri, A. (2012a). Analisis Pengaruh Struktur Kepemilikan, Tingkat Profitabilitas, Dan Keputusan Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI). *Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Lampung. Bandar Lampung*.
- Tiastri, A. (2012b). Analisis Pengaruh Struktur Kepemilikan, Tingkat Profitabilitas, Dan Keputusan Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi

Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI. *Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Lampung, Bandar Lampung.*

Wahyudi, U., & H. P. P. (2006). Implikasi struktur kepemilikan terhadap nilai perusahaan: dengan keputusan keuangan sebagai variabel intervening. *Simposium Nasional Akuntansi*, 9(Padang), 1–25.

Wijaya, & Sedana. (2015). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Kebijakan Dividen Dan Kesempatan Investasi Sebagai Variabel Mediasi). *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 4(12), 253308.

Yulitaningtias, N. Z., & Hidayah, E. (2018). Pengaruh Pengungkapan Manajemen Risiko Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Komisaris Independen Dan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi. *Simposium Nasional Akuntansi XXI*, 30(8), 1–17.

Yulius Jogi Christiawan, & Josua Tarigan. (2007). Kepemilikan Manajerial: Kebijakan Hutang, Kinerja Dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 9(1), 1–8.
[Http://Puslit2.Petra.Ac.Id/Ejournal/Index.Php/Aku/Article/View/16810](http://Puslit2.Petra.Ac.Id/Ejournal/Index.Php/Aku/Article/View/16810)

Yunia Fitri, R. A. (2020). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Struktur Modal Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Property Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Periode 2014-2016. *Jurusan Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Ekasakti*, 2(3), 41–60.

Yunitayunita, I. G. P. A. O., & Sri Artini, L. G, I. G. P. A. O., & Sri Artini, L. G. (2019). Peran Struktur Modal Sebagai Mediator Antara Pertumbuhan Perusahaan Dan Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(12), 7013.
[Https://Doi.Org/10.24843/Ejmunud.2019.V08.I12.P06](https://Doi.Org/10.24843/Ejmunud.2019.V08.I12.P06)