

## **BAB V**

### **KESIMPULAN DAN SARAN**

#### **5.1 Kesimpulan**

Berdasarkan pengujian dan analisis yang telah dilakukan dalam penelitian ini, maka dapat disimpulkan beberapa hal yaitu:

1. Ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap struktur modal. Semakin besar perusahaan semakin besar pula kecenderungan untuk menggunakan modal asing atau pinjaman jika modal sendiri tidak mencukupi.
2. Likuiditas berpengaruh negatif terhadap struktur modal. Kemampuan perusahaan yang tinggi dalam melunasi kewajiban jangka pendeknya, dapat disebabkan karena perusahaan memiliki dana internal yang tinggi. Kondisi ini menyebabkan perusahaan akan cenderung menggunakan dana internalnya dibandingkan dana dari pihak eksternal untuk investasinya.
3. Ukuran perusahaan berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Perusahaan besar akan rentan ketika mengalami kondisi krisis karena daya beli yang rendah. Seperti pada saat kondisi *COVID-19*, daya beli bisnis *property* rendah sehingga investor tidak tertarik untuk menanamkan modalnya di perusahaan.
4. Likuiditas berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Likuiditas yang terlalu tinggi dapat menghambat kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dikarenakan banyaknya kas yang menganggur sehingga menurunkan produktivitas perusahaan dalam menghasilkan laba, hal ini

dapat membuat investor mempertimbangkan untuk menanamkan modalnya.

5. Struktur modal tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Karena investor lebih mengutamakan informasi bagaimana pihak manajemen perusahaan menggunakan dana tersebut sebagai modal perusahaan yang dilakukan secara efektif dan efisien untuk mencapai nilai tambah bagi nilai perusahaan.
6. Struktur modal tidak mampu memediasi pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. Karena struktur modal tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.
7. Struktur modal tidak mampu memediasi pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan. Ini artinya struktur modal tidak dapat mempengaruhi antara likuiditas dengan nilai perusahaan.

## **5.2 Keterbatasan dan saran**

Hasil penelitian ini masih memiliki sejumlah kelemahan dan keterbatasan yang mempengaruhi hasil penelitian yang diperoleh, sehingga perlu dilakukan perbaikan untuk penelitian selanjutnya. Keterbatasan tersebut meliputi:

1. Masih terdapatnya sejumlah variabel yang mempengaruhi terjadinya nilai perusahaan seperti kepemilikan manajerial, *leverage* dan berbagai variabel lainnya yang belum digunakan dalam penelitian ini. Oleh sebab itu disarankan untuk penelitian selanjutnya agar menambah variabel penelitian.
2. Penelitian ini masih menggunakan sedikit periode observasi, penelitian selanjutnya disarankan memperpanjang periode observasi untuk

meningkatkan ketepatan dan akurasi hasil penelitian yang diperoleh.

### **5.3 Implikasi**

Berdasarkan hasil penelitian maka dapat ditemukan implikasi penting berkaitan dengan pengaruh ukuran perusahaan dan likuiditas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan *Property and Real Estate*. Berdasarkan Kesimpulan dan saran, maka implikasi yang dapat diberikan adalah sebagai berikut:

1. Untuk terus meningkatkan nilai perusahaan dengan pengaruh ukuran perusahaan dan likuiditas, perusahaan dapat lebih memperhatikan kondisi krisis pada perusahaan besar sehingga tidak terjadi turunnya daya beli masyarakat terhadap perusahaan *Property and Real Estate*. Terkait likuiditas, perusahaan seharusnya tidak membiarkan banyak kas mengganggu agar tidak menghambat dan menurunkan produktivitas perusahaan dalam menghasilkan laba sehingga nilai perusahaan dapat semakin meningkat
2. Bagi investor, hasil penelitian ini dapat menjadi referensi faktor-faktor apa saja yang perlu diperhatikan pada perusahaan sebelum memutuskan untuk berinvestasi pada saham suatu perusahaan, yang mana berdasarkan hasil penelitian ini yang faktor yang berpengaruh terhadap nilai perusahaan adalah ukuran perusahaan dan likuiditas.

## Daftar Pustaka

- Aldi, M. F., Erlina, E., & Amalia, K. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Likuiditas Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur modal Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bei Periode 2007-2018. *Jurnal Sains Sosio Humaniora*, 4(1), 264-276.
- Alhazami, L. (2020). The Valuasi Saham yang Masih Layak untuk Dikoleksi di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada Saat Pandemi Covid-19. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, 9(2), 139-149.
- Andika, R., Kadek, I., & Sedana, I. B. P. (2019). *Pengaruh profitabilitas, struktur aktiva, dan ukuran perusahaan terhadap struktur modal* (Doctoral dissertation, Udayana University).
- Anjarwati, K., Chabachib, M., & Pengestuti, I. D. (2016). Pengaruh Likuiditas, Size, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Di Indonesia Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2015). *Diponegoro Journal of Finance*, 1(3), 1-20.
- Aslindar, D. A., & Lestari, U. P. (2020). Pengaruh likuiditas, likuiditas dan peluang pertumbuhan terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel intervening. *Dinamika Akuntansi Keuangan dan Perbankan*, 9(1), 91-106.
- Azmi, N. (2018). Pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel intervening pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI. *Jembatan: Jurnal Ilmiah Manajemen*, 15(2), 95-108.
- Birowo, D. A. N., & Fuadati, S. R. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas, dan Solvabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Telekomunikasi Yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen (JIRM)*, 10(3).
- Brigham, E. F. dan J.F. Houston. 2019. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Edisi Empat Belas. Buku Dua. Salemba Empat. Jakarta.
- Dahar, R., Yanti, N. S. P., & Rahmi, F. (2019). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan Dan Return On Equity Terhadap Nilai Perusahaan Property And Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Dharma Andalas*, 21(1), 121-132.
- Damayanti, N. M. E., & Darmayanti, N. P. A. (2022). Pengaruh ukuran perusahaan, likuiditas, likuiditas, dan struktur modal terhadap nilai perusahaan transportasi

- dan logistik. E. *Jurnal Manajemen*, 11(8), 1462-1482.
- Deviani, M. Y., & Sudjarni, L. K. (2018). Pengaruh Tingkat Pertumbuhan, Struktur Aktiva, Likuiditas, Dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal Perusahaan Pertambangan Di Bei. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 7(3), 1222-1254. <https://doi.org/10.24843/Ejmunud.2018.V7.I03.P04>
- Dewantari, N. L. S., Cipta, W., & Susila, G. P. A. J. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan Dan Leverage Serta Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Food And Beverages Di Bei. *Prospek: Jurnal Manajemen Dan Bisnis*, 1(2), 74-83.
- Dzahabiyya, J., Jhoansyah, D., & Danial, R. D. M. (2020). Analisis nilai perusahaan dengan model rasio tobin's Q. *JAD: Jurnal Riset Akuntansi & Keuangan Dewantara*, 3(1), 46-55.
- Farizki, F. I., Suhendro, S., & Masitoh, E. (2021). Pengaruh likuiditas, leverage, likuiditas, ukuran perusahaan dan struktur aset terhadap nilai perusahaan. *Ekonomis: Journal of Economics and Business*, 5(1), 17-22.
- Fitri, H., Triansyah, Z., Putra, R. B., & Azka, B. P. (2022). Pengaruh Growth Opportunity Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening. *Manajemen*, 2(2), 160-176
- Ghozali, I. (2021). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 26 Edisi 10*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I., & Latan, H. 2015. *Konsep, Teknik, Aplikasi Menggunakan Smart PLS 3.0 Untuk Penelitian Empiris*. BP Undip : Semarang.
- Hamdani, L., Partini, S., & Pratama, A. A. (2022). Analisis Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi, Manajemen Pariwisata Dan Perhotelan*, 1(2), 244-253.
- Hery.2018. *Analisis Laporan Keuangan: Integrated and Comprehensive Edition*. Cetakan Ketiga. PT. Gramedia: Jakarta.
- Hidayat, A., & Muliasari, R. (2020). Pengaruh Likuiditas, Leverage dan Komisaris Independen Terhadap Agresivitas Pajak Perusahaan. *SULTANIST: Jurnal Manajemen dan Keuangan*, 8(1), 28-36
- Iman, C., Sari, F. N., & Pujiati, N. (2021). Pengaruh Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Perspektif: Jurnal Ekonomi Dan Manajemen Akademi Bina Sarana Informatika*, 19(2), 191-198.
- Indrayani, N. K., Endiana, I. D. M., & Pramesti, I. G. A. A. (2021). Pengaruh Ukuran

- Perusahaan, Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Akuntansi Lingkungan, Leverage Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan. *Kumpulan Hasil Riset Mahasiswa Akuntansi (KHARISMA)*, 3(1).
- Irawan, D., & Kusuma, N. (2019). Pengaruh Struktur Modal Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Aktual Stie Trisna Negara*, 17(1), 66–81.
- Isnawati, F. N., & Widjajanti, K. (2019). Pengaruh kepemilikan institusional, profitabilitas, ukuran perusahaan dan pertumbuhan penjualan terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel intervening. *Jurnal Riset Ekonomi dan Bisnis*, 12(1), 71-84.
- Jogiyanto, H. M., & Abdillah, W. 2015. Partial Least Square (PLS): Alternatif Structural Equation Modeling (SEM) dalam Penelitian Bisnis. Andi: Yogyakarta.
- Juliandi, A. 2018. Structural equatuion model based partial least square (SEM-PLS): Menggunakan SmartPLS. Universitas Batam.
- Kasmir. (2019). *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi Satu. Cetakan ke 12. Jakarta: PT. Grafindo Persada
- Muvidha, N. I., & Suryono, B. (2017). Pengaruh Struktur Kepemilikan, Keputusan Pendanaan, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 6(5).
- Nabilah, Z., Hermuningsih, S., & Wiyono, G. (2020). Pengaruh Operating Leverage Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Sektor Consumer Goods Industry Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2018. *Bisman (Bisnis dan Manajemen): The Journal of Business and Management*, 3(2), 148-159.
- Nasution, Hamdan Umar. 2020. *Struktur Modal*. Medan: Undhar Press
- Ningtyas, N. D., & Yahya, Y. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Properti Dan Real Estate. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen (Jirm)*, 9(6).
- Nurhayadi, W., Sulistiana, I., Nurkhalishah, S., Salam, A. F., & Abdurrohman, A. (2021). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal. *Tirtayasa Ekonomika*, 16(1), 97-117.
- Oktaviani, M., Rosmaniar, A., & Hadi, S. (2019). Pengaruh ukuran perusahaan (size) dan struktur modal terhadap nilai perusahaan. *BALANCE: Economic, Business, Management and Accounting Journal*, 16(1).

- Oktaviarni, F., Murni, Y., & Suprayitno, B. (2019). Pengaruh likuiditas, leverage, struktur modal, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, 9(1), 1-16.
- Pangesti, G., Mahmudi, B., & Hakim, L. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening. *SULTANIST: Jurnal Manajemen dan Keuangan*, 8(2), 169-181.
- Prabowo, R., & Sutanto, A. (2019). Analisis pengaruh struktur modal, dan likuiditas terhadap likuiditas pada perusahaan sektor otomotif di Indonesia. *Jurnal Samudra Ekonomi Dan Bisnis*, 10(1), 1-11.
- Prastika, N. P. Y., & Candradewi, M. R. (2019). *Pengaruh likuiditas, struktur aktiva, dan likuiditas terhadap struktur modal perusahaan subsektor konstruksi bangunan di BEI* (Doctoral dissertation, Udayana University).
- Ramdhonah, Z., Solikin, I., & Sari, M. (2019). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2017). *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 7(1), 67-82.
- Rinaldo, J., & Priyanto, R. (2022). Pengaruh Struktur Modal Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2017–2019. *Pareso Jurnal*, 4(4), 819-838.
- Riyanto, Bambang. (2016). *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Edisi 4. Yogyakarta: BPFE
- Rizki, M., & Takarini, N. (2021). Analisis Nilai Perusahaan Pada Subsektor Property Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei). *Jurnal Sosial Ekonomi Dan Politik (Jsep)*, 2(2).
- Sadewo, F., Santoso, B., & Putra, I. N. N. A. (2022). Pengaruh Likuiditas dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Sektor Industri Barang Konsumsi Periode 2015-2019). *Jmm Unram-Master of Management Journal*, 11(1), 39-55.
- Saputri, C. K., & Giovanni, A. (2021). Pengaruh Likuiditas, Pertumbuhan Perusahaan Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan. *Competence: Journal Of Management Studies*, 15(1), 90-108.
- Sari, M., & Jufrizen, J. (2019). Pengaruh Price Earning Ratio Dan Return On Asset Terhadap Price To Book Value. *KRISNA: Kumpulan Riset Akuntansi*, 10(2), 196-203.

- Septriana, I., & Mahaeswari, H. F. (2019). Pengaruh Likuiditas, Firm Size, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Indonesia*, 8(2), 109-123.
- Setiawan, M. R., Susanti, N., & Nugraha, N. M. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Perputaran Modal Kerja, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Owner: Riset Dan Jurnal Akuntansi*, 5(1), 208-218.
- Simanjuntak, T. B. P., & Pangestuti, I. R. D. (2019). Efek Kepemilikan Institusional, Likuiditas, Ukuran Perusahaan dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Di BEI Tahun 2013-2017). *Jurnal Bisnis Strategi*, 28(2), 123-142.
- Sudana, I Made. 2011. *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Erlangga : Jakarta.
- Sugiyono. (2022). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif Dan R&D*. Bandung: Alfabeta
- Utomo, N. A., & Christy, N. N. A. (2017, May). Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas, Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Lq 45 Di Bursa Efek Indonesia. In *Proceedings*, 1(1),
- Vernando, J., & Erawati, T. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening: Studi Empiris Di Bei. *Jurnal Riset Manajemen Dan Bisnis*, 15(1), 13-25.
- Wulandari, N. P. I., & Artini, L. G. S. (2019). Pengaruh Likuiditas, Non-Debt Tax Shield, Ukuran Perusahaan Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(6), 3560.
- Yuniastri, N. P. A., Endiana, I. D. M., & Kumalasari, P. D. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi, Struktur Modal Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2019. *KARMA (Karya Riset Mahasiswa Akuntansi)*, 1(1).