

BAB V

PENUTUP

5.1. Kesimpulan

Berdasarkan uraian analisis dan pembahasan hasil pengujian hipotesis maka peneliti mengajukan beberapa kesimpulan penting yang merupakan jawaban dari permasalahan yang dibahas dalam penelitian ini, yaitu :

1. Pertumbuhan penjualan berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor *property and real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2020-2023.
2. Struktur Modal berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor *property and real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2020-2023.
3. Ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor *property and real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2020-2023.

5.2. Keterbatasan dan Saran Penelitian

Sesuai dengan hasil kesimpulan pengujian hipotesis yang telah dilakukan, masih banyak kelemahan dan keterbatasan yang dirasakan oleh peneliti, diantaranya :

1. Pada penelitian ini, peneliti hanya menggunakan 3 variabel dari banyaknya variabel yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Bagi penelitian selanjutnya diharapkan dapat menambah variabel-variabel keuangan maupun non-keuangan

lainnya guna melihat pengaruh nilai perusahaan. Beberapa variabel keuangan lain seperti *Financial leverage*, *EPS*, *net profit margin*, inflasi dan sebagainya.

2. Pada penelitian ini, jenis industri dan sampel yang digunakan masih tergolong umum. Bagi penelitian selanjutnya diharapkan dalam menentukan jenis industri dan sampel yang jarang diteliti sebelumnya dan lebih spesifik serta dapat menambah jumlah periode penelitian yang diperkirakan hasil penelitian akan lebih akurat.

5.3. Implikasi Penelitian

Sejalan dengan kesimpulan hasil pengujian hipotesis terdapat implikasi penting dari penelitian ini yang bermanfaat bagi :

1. Perusahaan harus mampu untuk meningkatkan penjualan perusahaan setiap tahunnya. Dengan cara lebih memperhatikan aliran dana perusahaan dan strategi pertumbuhan yang cocok bagi perusahaan. Jika pertumbuhan penjualan sudah mengalami peningkatan maka nilai perusahaan juga akan meningkat dan hal tersebut dapat menciptakan citra yang positif di mata perusahaan lain maupun investor.
2. Perusahaan harus mampu untuk mengimbangi dana yang bersumber dari internal maupun eksternal perusahaan. perusahaan juga harus mengurangi ketergantungan dana yang bersumber dari hutang. Hal tersebut bisa dilakukan dengan cara mengoptimalkan pemanfaatan sumber dana yang ada, seperti memanfaatkan kelebihan aset untuk meningkatkan produktifitas usaha. Dengan mengurangi ketergantungan terhadap dana yang bersumber dari hutang maka

akan mengurangi risiko bagi perusahaan untuk mengalami berbagai masalah keuangan serta dapat mendorong meningkatnya struktur modal. Jika struktur modal meningkat maka nilai perusahaan juga akan meningkat.

3. Perusahaan harus mampu meningkatkan kemampuannya untuk menghasilkan laba dan mengoptimalkan aset yang dimilikinya. Dengan cara menjaga kualitas barang/properti serta menggunakan strategi marketing yang tepat sasaran. Perusahaan harus bisa mengoptimalkan aset yang ada untuk kepentingan perusahaan, karena semakin besar aset yang dimiliki, maka semakin baik perusahaan dalam berinvestasi dan memenuhi permintaan produk. Hal tersebut juga akan mempengaruhi laba perusahaan. Semakin tinggi laba perusahaan dan total aktiva yang dimiliki maka akan mencerminkan seberapa besar ukuran perusahaan. Perusahaan dengan ukuran yang besar tentu memiliki nilai perusahaan yang tinggi dan stabil.

DAFTAR PUSTAKA

- Adriyanto, H. . (2015. (n.d.). Pengaruh Return On Assets, Leverage, Corporate Governance, dan Sales Growth terhadap Tax effiience pada perusahaan Manufactur yang terdaftar di BEI tahun 2009-2012.
- Agusentoso, R. (2017). Pengaruh Struktur Modal, Perputaran Modal Kerja dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (PBV). *Jurnal Pendidikan, Ekonomi Dan Bisnis*, 1(4), 17–31.
- Agustin, I. (2020). Pengaruh Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi. *Dinamika Akuntansi, Keuangan Dan Perbankan*, 9(2), 133–144.
- Agustin, W. D. 2021. Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 10(7).
- Ahmed. (2017). Accounting Theory (Buku 2).
- Alavia, N. R. (2013). *Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening*. Skripsi.Universitas Diponegoro (UNDIP). Semarang.
- Alit Dramawan, I. (2015). Pengaruh Risiko Keuangan dan Pertumbuhan Penjualan pada Profitabilitas dan Nilai Perusahaan Property. *Buletin Studi Ekonomi*, 20(2), 158–167.
- Arifin, M. I., & Triyonowati, T. (2023). PENGARUH INTELLECTUAL CAPITAL, PROFITABILITAS DAN PERTUMBUHAN PENJUALAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SUBSEKTOR PERKEBUNAN DI BEI. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen (JIRM)*, 12(8).
- Azis, Musdalifah. Sri Mintarti dan Maryam Nadir. 2015. Manajemen Investasi: Fundamental, Teknikal, Prilaku Investor dan Return Saham. Deepublish. Samarinda.
- Brealey, Richard A., M. dan M. (2015). Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Perusahaan. In *Edisi Kelima, Jilid 2, Alih Bahasa Bob Sabran, Erlangga, Jakarta*.harbor Drive: The Dryden Press. New York.
- Brigham, E., & Houston, J. (2011). Dasar- Dasar Manajemen Keuangan, Buku 2 (Edisi 11). Jakarta: Salemba Empat.
- Brigham, E. dan J. F. H. (2013). Manajemen Keuangan II. *Salemba Empat. Jakarta*
- Brigham, E. F. dan J. F. H. (2010). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan buku 1 (Edisi II)*. Salemba Empat. Jakarta.
- Chasanah, A. N., & Adhi, D. K. (2018). Profitabilitas, Struktur Modal dan Likuiditas pengaruhnya terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Real

- Estate yang listed di BEI tahun 2012- 2015. *Jurnal Ilmiah Ekonomi*, 12(2), 109–128.
- Damayanti, N. M. E., & Darmayanti, N. P. A. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Profitabilitas, Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Transportasi Dan Logistik. *E-Jurnal Manajemen*, 11(8), 1462–1482.
- Dang, H. N., V. T. T. Vu., X. T. Ngo., dan H. T. V. Hoang. 2019. Study the Impact of Growth, Firm Size, Capital Structure, and Profitability on Enterprise Value: Evidence of Enterprises in Vietnam. *The Journal of Corporate Accounting & Finance* 30 (10): 144-160.
- Dewi, A. S. M. & W. (2013). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan pada Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, Vol. 4 No., 358–372.
- 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.
- Dewi, K. Y., & Rahyuda, H. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Di Bei. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 9(4), 1252–1272
- Endarwati, R. D., & Hermuningsih, S. (2019). Pengaruh Struktur Modal Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Properti Dan Real Estate Yang Terdaftar di BEI Tahun 2013-2017. *SEGMENT Jurnal Manajemen Dan Bisnis*, 15(1).
- Erawati, T., dan Dete, Y. (2020). Pengaruh Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur dengan Dividen sebagai Mediasi. *JRMB*, 15(2), 85–95.
- Fahmi, I. (2017). Analisis Laporan Keuangan. In *Bandung: Alfabeta*.
- Fahmi, I. (2019). *Pengantar Manajemen Keuangan Teori dan Jawab Soal*. Bandung : Alfabeta.
- Fajriah, A. L., Idris, A., & Nadhiroh, U. (2022). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Manajemen Dan Bisnis*, 7(1), 1–12.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi analisis multivariate dengan program IBM SPSS 25 edisi ke-9*.
- Gumanti, T. A. (2013). Kebijakan Dividen Teori, Empiris dan Implikasi. In *UPP STIM YKPN*.
- Gunadi, I. G. N. B., Putra, I. G. C., & Yuliasuti, I. A. N. (2020). The Effects of

Profitabilitas and Activity Ratio Toward Firms Value With Stock Price as Intervening Variables. *International Journal of Accounting & Finance in Asia Pasific*, 3(1), 56–65.

Hartono, P. G., Sari, W. R., Tinungki, G. M., Jakaria, & Hartono, A. B. (2021). The determinants of dividend policy: An empirical study of inconsistent distribution of dividends using balanced panel data analysis. *Media Ekonomi Dan Manajemen*, 36(2), 89–106.

Romadhoni, Hananing. (2022). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan PT Ciputra Development Tbk Tahun 2013-2020. *VALUE*, 3(1), 126-137.

Hery. (2017). *Kajian Riset Akuntansi Mengulas Beberapa Hasil Penelitian Terkini Dalam Bidang Akuntansi Keuangan*. Grasindo.

Helena, J. B. &. (2017). Analisis Pengaruh Tata Kelola Perusahaan Terhadap Struktur Modal Dengan Kualitas Laporan Keuangan Sebagai Mediator Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Maranatha*, 16(2).

Hutauruk, Yodi.F. 2013. Pengaruh Tingkat Pertumbuhan Aset, Pertumbuhan Revenues, Dan Harga Saham Penutupan Terhadap *Deviden Payout Ratio* Pada Perusahaan *Property and real estate* Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009-2012. Umrah Journal Of Accounting. Volume 1. Nomor 1. Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan Vol.2

Husna, A., & Satria, I. (2019). Effects Of Return On Asset, Debt To Asset Ratio, Current Ratio, Firm Size, And Dividend Payout Ratio On Firm Value. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 9(5), 50–54.

Kadirya, A. (2018). Pengaruh Kepemilikan Kelembagaan, Profitabilitas, Likuiditas, Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang Pada Nilai Perusahaan. *Jurnal Analisis Manajemen*, 7(4), hal. 211-222.

Kamaludin, & Indriani, R. (2018). *Manajemen Keuangan “Konsep Dasar dan Penerapannya.”* Bandung: CV. Mandar Maju.

Kasmir. (2019). *Analisis Laporan Keuangan Depok* : Rajawali pers.

Khoeriyah, A. (2020). Pengaruh *Size, Leverage, Sales Growth* dan *IOS* terhadap Nilai Perusahaan. *Profita: Komunikasi Ilmiah Akuntansi Dan Perpajakan*, 13(1), 58–72.

Krisnando, K., & Novitasari, R. (2021). Pengaruh struktur modal, pertumbuhan perusahaan, dan firm size terhadap nilai perusahaan pada perusahaan consumer goods yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2017-2020. *Jurnal Akuntansi Dan Manajemen*, 18(2), 71-81.

Kusumajaya, Dewa Kadek Oka. (2011). Pengaruh Struktur Modal dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Profitabilitas dan Nilai Perusahaan Pada

Perusahaan Manufaktur Di BEI. Tesis. Universitas Udayana. Denpasar.

- Kusumajaya, D. K. O. (2012). Pengaruh Struktur Modal Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Profitabilitas Dan Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. *Tesis Program Pascasarjana Universitas Udayana, Denpasar*.
- Meythi, Martusa, R. dan D. (2012). Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Pertumbuhan Perusahaan Sebagai Variabel Moderating. Program Pendidikan Profesi Akuntansi Universitas Kristen Maranatha, Bandung.
- Naray, A. R. dan dan L Mananeke. 2015. Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aktiva dan Ukuran Penjualan Terhadap Struktur Modal pada Bank Pemerintah Kategori Buku 4. *Jurnal EMBA* 3(2):961-971
- Nopianti, Risma., dan Suparno. 2021. Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi* Vol 8, No 1, pp 51-61.
- Pantow, M. S., Murni, S., & Trang, I. (2015). Analisa Pertumbuhan Penjualan, Ukuran Perusahaan, Return on Asset, Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Yang Tercatat Di Indeks Lq 45. *Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 3, 961–971.
- Permatasari, D., & Azizah, D. F. (2018). Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2016). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 61(4), 100–106.
- Pradnyadevi, M. A., & Suardikha, I. M. S. (2020). Pengaruh Informasi Akuntansi Dan Permintaan Investor Terhadap Underpricing. *E- Jurnal Akuntansi*, 30(1). 2392-2402.
- Putri, R. A., & Zulvia, Y. (2019). Pengaruh Corporate Governance Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2017. *Jurnal Ecogen*, 2(4), 778.
- Radja, F. L., & Artini, L. G. S. (2020). The Effect Of Firm Size, Profitability and Leverage on Firm Value (Study on Manufacturing Companies Sector Consumer Goods Industry Listed in Indonesian Stock Exchange Period 2017-2019). *International Journal of Economics and Management Studies*, 7(11), 8–24.
- 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.
- Riyanto, B. (2011). *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan*.

- Ruan, Wenjuan, Gary Tian, & S. M. (2011). Managerial Ownership, Capital Structure and Firm Value: Evidence from China's Civilian-run Firms. *Australasian Accounting Business and Finance Journal*, Vol. 5(3), 73–92.
- Santoso, B. A., & Budiarti, A. (2020). Profitabilitas Sebagai Mediasi Pertumbuhan Penjualan Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan. *JESYA (Jurnal Ekonomi & Ekonomi Syariah)*, 3(2) : 45–57.
- Sari, A. N., dan Widyawati, D. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Kebijakan Dividen dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 10(3), 1–19.
- Sansoethan, D. K., & Bambang, S. (2016). Faktor-faktor yang mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Makanan dan Minuman. *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi*, 5(1), 1–20.
- Sartono, A. (2016). Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi (4th ed.). In *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi (4th ed.)* (p. 225).
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2017). *Kebijakan Pendanaan dan Rekonstrurisasi Perusahaan* (Keenam). Erlangga.
- Siregar, M. E. S., Dalimunthe, S., & Safri, R. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Kebijakan Dividen, Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017. *JRMSI-Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia*, 10(2), 356–385.
- Simanungkalit, R. W. B. dan E. R. R. Silalahi. 2018. Pengaruh Ukuran Perusahaan, Return on Equity, Debt to Equity Ratio, dan Current Ratio terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *JRAK*. 4(2).
- Simanjuntak, T. B. P., & Pangestuti, I. R. D. 2019. Efek Kepemilikan Institusional, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Bisnis STRATEGI*, 28 (2): 123-142.
- Setiawan, M. R., Susanti, N., & Nugraha, N. M. 2021. *Pengaruh Struktur Modal , Perputaran Modal Kerja , dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. Owner*. Vol. 5(1): 208-218.
- Siregar, M. E. S., & Dalimunthe, S. 2019. Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Kebijakan Dividen Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017. *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia (JRMSI)*. Vol. 10(2): 356-385.
- Sofyaningsih, S. dan P. H. (2008). "Ownership Structure, Dividend policy And Debt Policy And Firm Value." *Jurnal Dinamika Keuangan Dan Perbankan*, 3 No. 1, 68–87.

- Sudana, I. M. (2019). *Manajemen Keuangan Perusahaan* (2nd ed.). Jakarta: Penerbit Erlangga.
- Sugiyono. (2019). *Metode Penelitian Kuantitatif, kualitatif, dan R&D*. Alfabetha.
- Sukirno, S., Husin, W. S., Indrianto, D., Sianturi, C., & Saefullah, K. (2019). *Pengantar Bisnis* (Pertama). Jakarta: PRENADAMEDIA GROUP.
- Suranto, V., & Walandouw, S. 2017. Analisis Pengaruh Struktur Modal Dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Perbankan Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 5(2), 1031–1040.
- Suwardika, I., & Mustanda, I. (2017). Pengaruh Leverage, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Properti. *None*, 6(3), 254488.
- Sukaria, N. (2015). *Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan, Profitabilitas dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur*.
- Syahyunan. 2015. *Manajemen Keuangan: Perencanaan, Analisis dan Pengendalian Keuangan*. USU Press: Sumatera Utara.
- Tarigan, P. N. W., Effendi, I., & Amelia, W. R. (2021). Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Industri Mesin dan Tenaga Kerja di Sumatera Utara yang Terdaftar pada Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Manajemen Dan Bisnis (JIMBI)*, 2(1), 57–64.
- Tumanggor, A. H., Erlina, & Bukit, R. (2019). The Effect of Capital Structure, Firm Growth, Firm Size and Profitability on Firm Value of Companies With Good Corporate Governance as a Moderating Variables in Manufacturing Companies in The Basic and Chemical Industry Registered in Indonesia Stock Excha. *Journal of Public Budgeting, Accounting and Finance*, 2(3), 1–13.
- Tamba, E. C., Pandiangan, L., Ginting, R. N., & Sitepu, W. R. B. (2020). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan , Profitabilitas , Likuiditas dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur di BEI. *Owner: Riset Dan Jurnal Akuntansi*, 4(2), 485– 493.
- Wibowo, C. A. 2021. Pengaruh Leverage, Profitabilitas, Kebijakan Dividen, dan Firm Size terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 10(2).
- Widiastuti, Dewi Kusuma dan Hermuningsih, S. (2011). Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Dan Kebijakan Hutang Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Siasat Bisnis*, 15(1), 27–36.
- Pratama, A dan B. Wiksuana. 2016. Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Mediasi. *Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 5(2):1338-1367.
- Wiyono, G., & Kusuma, H. (2017). *Manajemen Keuangan Lanjutan Berbasis*

Corporate Value Creation, Edisi 1. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.

Zare, Reza, J. M. dan H. V. (2013). Dividend Policy and Information Asymmetry from The Signaling Perspective. *Asian Economic and Financial Review*, 3(4), 445–463.