

## BAB V

### KESIMPULAN, IMPLIKASI KEBIJAKAN DAN SARAN

#### 5.1 Kesimpulan

Berdasarkan teori yang ada dari jurnal atau penelitian terdahulu, pengolahan data dan pembahasan yang telah diuraikan pada bab-bab sebelumnya, maka kesimpulan yang dapat diambil dari penelitian ini adalah :

1. Variabel independen yaitu *size*, *sales growth*, inflasi dan suku bunga BI ternyata hanya *sales growth* yang berpengaruh signifikan negatif terhadap struktur modal yang diukur melalui DER, sementara variabel independen lainnya seperti *size*, inflasi dan suku bunga BI tidak berpengaruh terhadap struktur modal yang diukur melalui DER.
2. Variabel intervening yaitu struktur modal yang diukur melalui DER ternyata memiliki pengaruh yang positif terhadap nilai perusahaan yang diukur dengan rumus *Tobins'Q*. Dapat disimpulkan hipotesis kelima diterima sesuai dengan yang telah dibuat sebelumnya.
3. Variabel intervening yaitu struktur modal yang diukur melalui DER ternyata tidak dapat memidasi antara variabel independen *sales growth* dengan variabel dependen yaitu nilai perusahaan yang diukur dengan rumus *Tobins'Q*, karena hasil yang didapat adalah total pengaruhnya lebih kecil dibandingkan pengaruh langsung antara variabel independen dan variabel intervening.

#### 5.2 Implikasi Kebijakan

- a. Bagi Perusahaan

Penelitian ini dapat memberikan gambaran dalam pengambilan keputusan sumber pendanaan dan faktor-faktor apa saja yang dapat mempengaruhi keputusan dalam melakukan dan merancang struktur modal yang optimal untuk dapat meningkatkan nilai perusahaan khususnya pada perusahaan *property&real estate*. Sehingga dapat memperkecil kemungkinan risiko yang dapat menghambat proses pertumbuhan investasi dari perusahaan.

b. Bagi Investor (Kreditur)

Hasil penelitian ini dapat memberikan informasi yang cukup berguna bagi investor dalam menilai suatu perusahaan dan dalam mengambil keputusan investasi terhadap pemberian pembiayaan atau dalam melakukan pemodalan pada perusahaan *property&realestate* yang tercatat di Bursa Efek Indonesia.

c. Bagi Ekonomi/*Regulator*

Penelitian ini memberikan informasi bahwa penggunaan hutang merupakan pilihan yang masih banyak diminati oleh perusahaan *property&real estate* yang telah berkembang sebagai sumber pendanaan dalam meningkatkan kegiatan operasional perusahaan serta dapat hal yang dapat dipertimbangkan terhadap nilai perusahaan. Hal ini juga diiringi dengan semakin baiknya pertumbuhan ekonomi di Indonesia yang diharapkan terciptanya kebijakan- kebijakan terkait batasan-batasan *leverage* untuk menghindari risiko-risiko gagal bayar apabila terjadinya kebangkrutan perusahaan yang dapat mengakibatkan turunnya nilai perusahaan dimata investor dan dapat berdampak pada pertumbuhan perekonomian di Indonesia.

### 5.3 Saran

Penelitian ini menggunakan variabel dependen yaitu nilai perusahaan yang diukur melalui rumus *Tobins'Q* dan variabel independen yaitu *size*, *sales growth*, inflasi dan suku bunga BI, serta variabel intervaning yaitu struktur modal yang diukur dengan DER, sehingga diharapkan untuk penelitian selanjutnya dapat menambahkan variabel independen lainnya seperti *business risk*, *tangibility*, NDTs dan lainnya, serta dapat menjadikan variabel *profitabilitas* sebagai variabel intervaning.

Adanya penambahan variabel independen sebagai faktor – faktor yang dapat mempengaruhi variabel dependen serta mengganti variabel intervaning yang lebih menarik dan penambahan jumlah perusahaan serta periode waktu sebagai sampel sangat diharapkan pada penelitian selanjutnya. Dengan tujuan dapat memberikan hasil yang maksimal dalam memberikan informasi faktor determinan terhadap struktur modal dan implikasinya terhadap nilai perusahaan.