

BAB V

KESIMPULAN DAN IMPLIKASI

A. Kesimpulan

Kesimpulan yang dapat diperoleh berdasarkan hasil analisis dan pembahasan yang telah diuraikan guna menjawab pertanyaan penelitian, yaitu:

1. Ukuran perusahaan tidak memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan properti dan *real estate* yang terdaftar di BEI periode tahun 2021-2023. Data penelitian menunjukkan bahwa fluktuasi perubahan ukuran perusahaan dari total aset selama periode pengamatan cukup stabil, sedangkan nilai perusahaan mengalami penurunan. Selain itu, data ukuran perusahaan besar dan perusahaan kecil secara rata-rata memiliki jumlah yang relatif seimbang.
2. *Leverage* memiliki pengaruh positif pada nilai perusahaan sektor properti dan *real estate* yang terdaftar di BEI periode tahun 2021-2023. Penurunan nilai perusahaan yang terjadi selama periode pengamatan disebabkan karena mayoritas data *leverage* memiliki nilai yang rendah di bawah rata-rata. Hal tersebut mengartikan bahwa sebagian besar perusahaan kurang memanfaatkan hutang dalam struktur modalnya untuk menciptakan nilai tambah.
3. Pertumbuhan penjualan tidak memiliki pengaruh positif pada nilai perusahaan sektor properti dan *real estate* yang terdaftar di BEI periode tahun 2021-2023. Data penelitian menunjukkan bahwa rata-rata pertumbuhan penjualan tahunan mengalami fluktuasi berupa penurunan

dan kenaikan. Dinamika perubahan tersebut tidak sejalan dengan fenomena nilai perusahaan yang mengalami penurunan selama periode pengamatan.

B. Implikasi

1. Implikasi Teoritis

Hasil penelitian ini memberikan implikasi bahwa ukuran perusahaan yang tidak berpengaruh pada nilai perusahaan tidak mendukung teori sinyal yang menganggap bahwa perusahaan besar dapat memberikan sinyal positif bagi investor. Sementara, pengaruh *leverage* yang positif terhadap nilai perusahaan mendukung teori sinyal karena investor cenderung memandang perusahaan dengan *leverage* tinggi sebagai perusahaan yang optimis pada potensi pertumbuhannya di masa depan. Hasil tersebut juga sejalan dengan teori *trade-off*, yaitu bahwa *leverage* mampu meningkatkan nilai perusahaan apabila dikelola dengan optimal. Pada lain sisi, asumsi teori sinyal bahwa pertumbuhan yang baik dalam penjualan seharusnya menunjukkan sinyal positif bagi investor tidak didukung berdasarkan hasil penelitian ini yang menyatakan bahwa pertumbuhan penjualan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

2. Implikasi Praktis

a. Bagi Akademisi

Akademisi dapat menggunakan hasil dari penelitian ini sebagai tambahan wawasan baru untuk lebih lanjut mengeksplorasi mengenai pengaruh ukuran perusahaan, *leverage*, dan pertumbuhan penjualan

pada nilai perusahaan. Hasil penelitian memperlihatkan bahwa ukuran perusahaan dan pertumbuhan penjualan yang tidak berpengaruh signifikan pada nilai perusahaan. Hal tersebut menjadi peluang dan dasar bagi penelitian berikutnya dengan melibatkan variabel-variabel lain yang berpotensi memengaruhi nilai perusahaan.

b. Bagi Investor

Hasil penelitian ini dapat dimanfaatkan oleh investor sebagai panduan dalam melakukan penilaian sebuah perusahaan saat menentukan keputusan investasi. Penggunaan *leverage* yang optimal dapat memaksimalkan potensi pertumbuhan dan keuntungan masa depan dari pemanfaatan hutang. Namun, ukuran perusahaan maupun pertumbuhan penjualan yang tinggi saja belum cukup dalam menilai kondisi perusahaan secara keseluruhan. Oleh karena itu, perlu adanya pertimbangan-pertimbangan lain seperti efisiensi dan profitabilitas dalam mempertimbangkan keputusan investasi yang tepat.

c. Bagi Perusahaan

Hasil penelitian ini dapat dimanfaatkan manajemen perusahaan untuk menyadari bahwa meningkatkan nilai perusahaan tidak hanya bergantung pada peningkatan total aset dan penjualan saja. Namun, terdapat hal yang lebih penting yaitu mengenai cara manajemen dalam mengelola *leverage* dari pembiayaan hutang secara optimal. Perusahaan harus berkonsentrasi pada peningkatan efisiensi operasional dan memastikan bahwa strategi pertumbuhannya dapat

menciptakan keuntungan yang berkelanjutan. Hal tersebut akan menjadi daya tarik bagi investor dalam berinvestasi di perusahaan.

C. Keterbatasan Penelitian dan Saran

Penelitian ini dibatasi pada sampel dari perusahaan sektor properti dan *real estate* yang terdaftar di BEI tahun 2021-2023. Berdasarkan hasil analisis yang dilakukan, keterbatasan pada penelitian ini yaitu besarnya nilai *Adjusted R²* dari variabel ukuran perusahaan, *leverage*, dan pertumbuhan penjualan pada nilai perusahaan adalah sebesar 70,10%. Oleh karena itu, masih terdapat sisa pengaruh dari variabel lain sebesar 29,90% yang tidak dimasukkan dalam model penelitian.

Saran yang dapat diberikan berdasarkan keterbatasan dalam penelitian ini, yaitu:

1. Diharapkan untuk penelitian-penelitian selanjutnya mengenai nilai perusahaan agar dapat menambahkan jumlah sampel perusahaan pada sektor yang lainnya dan menambahkan periode pengamatan yang lebih panjang.
2. Diharapkan untuk penelitian-penelitian selanjutnya untuk lebih memperluas variabel yang akan diteliti dengan menambahkan variabel-variabel lain yang mempunyai potensi dalam memengaruhi nilai perusahaan, seperti profitabilitas, likuiditas, kebijakan dividen, efisiensi operasional, dan sebagainya.