

## **BAB V**

### **PENUTUP**

#### **5.1 Kesimpulan**

Tujuan penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh keputusan pendanaan, likuiditas, dan solvabilitas terhadap nilai perusahaan dengan *corporate governance* sebagai variabel moderasi pada sub sektor retail trade yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2020-2023. Penelitian ini menggunakan jenis data sekunder yang dapat diperoleh melalui situs website [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) yang kemudian data tersebut diolah. Penelitian ini menggunakan alat uji statistik SPSS versi 25. Berdasarkan hasil analisis yang telah dilakukan dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Hasil penelitian menunjukkan bahwa keputusan pendanaan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini mengindikasikan bahwa strategi pendanaan yang digunakan oleh perusahaan baik melalui ekuitas maupun utang, memainkan peran penting dalam meningkatkan nilai perusahaan. Perusahaan yang mampu mengelola pendanaan secara efektif dapat meningkatkan kepercayaan investor, sehingga nilai pasar perusahaan juga meningkat.
2. Hipotesis kedua terbukti, dimana likuiditas berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Ini berarti bahwa perusahaan dengan tingkat likuiditas yang tinggi cenderung lebih menarik bagi investor karena memiliki kemampuan yang baik dalam memenuhi kewajiban jangka pendek. Keseimbangan antara

kas dan aset lancar lainnya harus tetap dijaga agar tidak menghambat pertumbuhan perusahaan akibat terlalu banyak dana menganggur.

3. Hasil penelitian menunjukkan bahwa solvabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Dengan adanya komisaris independen perusahaan dapat mengurangi risiko pengambilan keputusan pendanaan yang kurang optimal karena adanya mekanisme pengawasan yang lebih baik terhadap manajemen.
4. *Corporate governance* terbukti memoderasi hubungan antara keputusan pendanaan dan nilai perusahaan. Keberadaan komisaris independen membantu memastikan bahwa keputusan pendanaan yang diambil perusahaan sejalan dengan kepentingan pemegang saham dan dilakukan secara transparan.
5. *Corporate governance* juga terbukti memoderasi hubungan antara likuiditas dan nilai perusahaan. Perusahaan dengan sistem tata kelola yang baik mampu mengoptimalkan manajemen kas dan aset likuid lainnya sehingga dapat meningkatkan kepercayaan investor. Dengan adanya pengawasan dari komisaris independen, likuiditas dapat dikelola dengan lebih efisien untuk mendukung pertumbuhan perusahaan tanpa menimbulkan risiko kelebihan atau kekurangan kas.
6. *Corporate governance* tidak memoderasi hubungan antara solvabilitas dan nilai perusahaan. Hasil ini menunjukkan bahwa keberadaan komisaris independen yang seharusnya berfungsi sebagai mekanisme pengawasan dan pengendalian manajemen mungkin tidak cukup efektif.

## 5.2 Keterbatasan Penelitian

Adapun keterbatasan dalam penelitian ini sebagai berikut:

1. Penelitian ini hanya berfokus pada perusahaan sub sektor retail trade yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2020-2023, sehingga hasilnya tidak dapat digeneralisasikan untuk sektor industri lainnya.
2. *Corporate governance* dalam penelitian ini hanya diukur menggunakan indikator komisaris independen saja. Terdapat aspek lain dalam *corporate governance* yang juga berpotensi untuk mempengaruhi, seperti kepemilikan institusional.
3. Salah satu variabel dalam penelitian ini masih terkena gejala heteroskedastisitas yang dapat menyebabkan varians error tidak konstan. Hal ini berpotensi mengurangi keandalan hasil estimasi dan meningkatkan kemungkinan bias dalam uji signifikansi.
4. Penelitian ini terindikasi mengalami overfitting yang berarti model mungkin kompleks dan menyesuaikan diri dengan data sampel secara berlebihan. Akibatnya model memiliki akurasi tinggi pada data tetapi kurang mampu melakukan generalisasi terhadap data baru, sehingga dapat mempengaruhi validitas prediksi.

## 5.3 Saran

1. Penelitian selanjutnya disarankan untuk memperluas objek penelitian dengan mencakup sektor industri lain, seperti manufaktur, perbankan, atau teknologi. Hal ini dapat memberikan pemahaman yang lebih luas.

2. Penelitian selanjutnya disarankan untuk menggunakan periode waktu yang lebih panjang, baik sebelum maupun setelah pandemic, agar dapat melihat tren jangka panjang yang lebih akurat dalam menentukan faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan.
3. Penelitian selanjutnya dapat mempertimbangkan penggunaan metode transformasi variabel seperti, menerapkan metode regresi yang lebih kuat seperti *Generalized Least Square* atau *Weighted Least Square*.
4. Penelitian selanjutnya dapat mengatasi overfitting dengan mengurangi jumlah variabel independen yang kurang relevan melalui uji multikolinearitas. Jika masih terdapat ketidaksesuaian dalam model, penelitian mendatang dapat mengeksplorasi variabel tambahan yang lebih relevan atau menggunakan analisis alternatif yang lebih sesuai.

## DAFTAR PUSTAKA

- Almira Amadea Ken Prihatini. (2022). *Perusahaan dengan Good Corporate Governance sebagai Variabel Moderasi ( Studi Kasus pada Perusahaan Properti , Real Estate dan Konstruksi Bangunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia ( BEI ) Tahun 2019-2021 )*. 1–6.
- Amaliyah, F., & Herwiyanti, E. (2020). Pengaruh Keputusan Investasi, Ukuran Perusahaan, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Pertambangan. *Jurnal Penelitian Ekonomi Dan Bisnis*, 5(1), 39–51. <https://doi.org/10.33633/jpeb.v5i1.2783>
- Andy, E. Y., & Jonnardi. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Solvabilitas terhadap Nilai Perusahaan. *Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 2, 1057–1066.
- Askiantari, A. E., & Purwanto, A. (2024). PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN GOOD CORPORATE GOVERNANCE SEBAGAI VARIABEL MODERASI (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2021). *Diponegoro Journal of Accounting*, 13(2), 1–14. <http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/accounting>
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2014). *Manajemen Keuangan (Edisi 11)*. Salemba Empat.
- Charita, L. F., Atahau, A. D. R., & Martono, S. (2021). Efek Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan: GCG sebagai Variabel Moderasi. *AFRE (Accounting and Financial Review)*, 4(2), 255–261. <https://doi.org/10.26905/afr.v4i2.6137>
- Chynthiawati, L., & Jonnardi, J. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 4(4), 1589–1599. <https://doi.org/10.24912/jpa.v4i4.21390>
- Deska, E. P. (2022). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan sebagai Pemediasi. *Journal of Business and Economics (JBE) UPI YPTK*, 7(3), 240–250. <https://doi.org/10.35134/jbeupiyptk.v7i3.171>
- Fadly Bahrin, M., Tifah, T., & Firmansyah, A. (2020). Pengaruh Keputusan Pendanaan, Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen, Dan Arus Kas Bebas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, 8(3), 263–276. <https://doi.org/10.37641/jiakes.v8i3.358>

- Gatot Nazir Ahmad, Rizal Lullah, & M. Edo S. Siregar. (2020). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen, Dan Ukuran Dewan Komisaris Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2018. *JRMSI - Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia*, 11(1), 169–184. <https://doi.org/10.21009/jrmsi.011.1.09>
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25*. Universitas Diponegoro.
- Hardianti, S., Eka, E., Rina, R., Latif, A., & Asriany, A. (2023). Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan dengan Good Corporate Governance sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Food and Beverage yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Owner*, 7(2), 1434–1447. <https://doi.org/10.33395/owner.v7i2.1393>
- Hery. (2016). *Analisis Laporan Keuangan: Integrated and Comprehensive Edition*. Grasindo.
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics*, 3(4), 305–306.
- Kalsum, U., & Oktavia, Y. (2021). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan di BEI. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 11(1), 39. <https://doi.org/10.32502/jimn.v11i1.3137>
- Komala, P. S., Endiana. I Dewa Made, Kumalasari, P. D., & Rahindayati, N. M. (2021). *Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Solvabilitas, Keputusan Investasi, dan Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan*. 7(2), 40–50.
- Mariani, W. E., Rasmini, N. K., & Mimba, N. P. S. H. (2016). Kemampuan Good Corporate Governance dan CSR Memoderasi Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas, dan Profitabilitas Pada Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana*, 5(9), 2801–2836.
- Melinda, N., Yusmaniarti, Y., & Yuli Yusnita. (2024). Literatur Review: Pengaruh Keputusan Pendanaan Dengan Good Corporate Governance Sebagai Variabel Moderating Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi, Keuangan, Perpajakan Dan Tata Kelola Perusahaan*, 1(4), 388–399. <https://doi.org/10.59407/jakpt.v1i4.758>
- Meliyanti. (2023). PENGARUH CURRENT RATIO (CR), RETURN ON INVESTMENT (ROI), DEBT TO EQUITY RATIO (DER) TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN GOOD CORPORATE GOVERNANCE SEBAGAI VARIABEL MODERASI. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Keuangan*, 7(2).

- Putri, A. T. A., Wiyono, G., & Rinofah, R. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Solvabilitas terhadap Nilai Perusahaan Industri Jasa: *Reslaj: Religion Education Social Laa Roiba Journal*, 6(3), 1031–1044. <https://doi.org/10.47467/reslaj.v6i3.4581>
- Setyawan, B, R., & Sari, D, K. (2020). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan dengan Komisaris Independen sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Akuntansi & Keuangan*, 12(3), 45–61.
- Silvia Indrarini. (2019). Nilai Perusahaan Melalui Kualitas Laba:(Good Governance dan Kebijakan Perusahaan). In *Scopindo Media Pustaka*. Scopindo.  
[https://books.google.com/books/about/NILAI\\_PERUSAHAAN\\_MELALUI\\_KUALITAS\\_LABA.html?hl=id&id=4wTFDwAAQBAJ](https://books.google.com/books/about/NILAI_PERUSAHAAN_MELALUI_KUALITAS_LABA.html?hl=id&id=4wTFDwAAQBAJ)
- Sinurat, M., & Ilham, R. N. (2021). *Perdagangan Saham dan Good Corporate Governance*. Bintang Pusaka Madani.
- Subramanyam, K. R., & Wild, J. J. (2011). *Financial Statement Analysis*. McGraw Hill.
- Sudjiman, L. S., & Sudjiman, P. E. (2022). Analisis Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Solvabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi (JIMMBA)*, 4(3), 317–329. <https://doi.org/10.32639/jimmba.v4i3.104>
- Zuhro, L., & Irsad, M. (2022). Pengaruh Rasio Profitabilitas, Leverage, Likuiditas, Inflasi Dan Suku Bunga Terhadap Nilai Perusahaan Properti, Real Estate dan Konstruksi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2016-2020. *YUME: Journal of Management*, 5(1), 431–442. <https://doi.org/10.37531/yume.vxix.346>