

## **BAB V**

### **PENUTUP**

#### **5.1 Kesimpulan**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui nilai perusahaan bahwa merupakan kegiatan evaluasi dan interpretasi data keuangan perusahaan untuk menilai sejauh mana perusahaan mencapai nilai keuangan dan operasionalnya. Kegiatan ini melibatkan berbagai proses, seperti pengukuran, perbandingan, dan interpretasi data keuangan dari laporan keuangan, guna memahami kondisi keuangan perusahaan, mengidentifikasi potensi masalah, serta merumuskan strategi perbaikan atau pengembangan. Kegiatan analisis dimulai dengan mengumpulkan data-data yang diperlukan, melakukan perhitungan, mempersentasikan hasil yang didapatkan sebelumnya dan terakhir menyimpulkan hasil

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh efisiensi operasional, pertumbuhan perusahaan, *investment oppoertunity set*, *leverage* terhadap nilai perusahaan. Data yang digunakan berasal dari laporan keuangan tahunan (*annual report*) perusahaan manufaktur sektor *consumer non-cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2021-2023. Sampel penelitian berjumlah 129 perusahaan dan menghasilkan 205 data setelah melewati teknik pengambilan sampel secara *purposive sampling*. Data yang diperoleh akan diolah menggunakan *Statistical Product and Service Solution* (SPSS) versi 25. Teknik analisis data yang digunakan antara lain, Analisis

Statistik Deskriptif, Uji Asumsi Klasik (Uji Normalitas, Uji Multikolinearitas, Uji Autokorelasi, dan Uji Heteroskedastisitas), Analisis Regresi Linear Berganda, Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ), dan Uji Hipotesis (Uji Simultan (Uji F) dan Uji Parsial (Uji t)). Setelah melakukan pengujian atau pengolahan data maka dapat ditarik kesimpulan dari hasil penelitian ini sebagai berikut:

- a. Berdasarkan hasil uji t yang dilakukan variabel efisiensi operasional menunjukkan angka  $0.962 > 0.05$ , yang berarti secara parsial efisiensi operasional tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Maka H1 ditolak karena menunjukkan bahwa data yang ada tidak mendukung bahwa efisiensi operasional dapat meningkatkan nilai perusahaan.
- b. Berdasarkan hasil uji t yang menunjukkan variabel pertumbuhan perusahaan menunjukkan angka  $0.381 > 0.05$ , yang berarti secara parsial pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Maka H2 ditolak karena menunjukkan bahwa data yang ada tidak mendukung bahwa pertumbuhan perusahaan dapat meningkatkan nilai perusahaan.
- c. Berdasarkan hasil uji t yang menunjukkan variabel *investment opportunity set* menunjukkan angka  $0.023 < 0.05$ , yang berarti secara parsial *investment opportunity set* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Maka H3 diterima karena menunjukkan bahwa data yang ada mendukung *investment opportunity set* dapat meningkatkan nilai perusahaan.
- d. Berdasarkan hasil uji t yang menunjukkan variabel *leverage*

menunjukkan angka  $0.076 > 0.05$ , yang berarti secara parsial *leverage* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Maka H4 ditolak karena menunjukkan bahwa data yang ada tidak mendukung *leverage* dapat meningkatkan atau menurunkan nilai perusahaan.

## 5.2 Keterbatasan Penelitian

Berdasarkan penelitian yang dilakukan, terdapat keterbatasan yang dapat menjadi perhatian bagi peneliti selanjutnya. Keterbatasan penelitian ini terletak pada:

1. Data yang diujikan mengandung data yang tidak berdistribusi normal, sehingga harus dilakukan penghapusan *outlier* pengurangan sampel guna memenuhi uji normalitas.
2. Terdapat banyak perusahaan sampel yang tidak memiliki laporan keuangan atau laporan tahunan yang lengkap, sehingga menyebabkan data pengujian sampel perusahaan sektor *consumer non-cyclicals* tidak menggambarkan keadaan sebenarnya secara keseluruhan.
3. Dibutuhkannya data sampel yang bersumber dari laporan keuangan dan laporan tahunan dari setiap perusahaan sampel secara lengkap dari tahun ke tahun dikarenakan penelitian ini mengandung variabel pertumbuhan perusahaan yang membutuhkan informasi periode berjalan dan periode sebelumnya.

### 5.3 Saran

Adanya keterbatasan dalam penelitian yang telah disampaikan, maka peneliti memberikan saran yang bersifat untuk mengembangkan pada penelitian yang akan mendatang sebagai berikut:

1. Bagi penelitian yang mengandung data tidak berdistribusi normal dapat disarankan untuk menambah jumlah sampel penelitian misalnya dengan menambah populasi seperti perusahaan *consumer non-cyclicals* dan perusahaan sektor properti dan *real estate*. Selain itu peneliti dapat memilih alternatif seperti transformasi data, *bootstrap* sampling, dan simulasi *monte carlo* untuk mengatasi data yang tidak berdistribusi normal.
2. Dalam mengatasi kendala ketika banyak perusahaan sampel tidak memiliki laporan keuangan lengkap, penelitian selanjutnya dapat mempertimbangkan pendekatan kualitatif seperti wawancara atau studi kasus. Selain itu, pencarian sumber data alternatif seperti laporan industri atau analisis media sosial dapat memberikan informasi tambahan. Peneliti selanjutnya juga dapat menggunakan pemodelan statistik, termasuk teknik pemodelan untuk mengisi data yang hilang. Dengan kombinasi pendekatan-pendekatan ini, penelitian dapat tetap memberikan hasil yang lebih menggambarkan keadaan sebenarnya.
3. Untuk penelitian lanjutan disarankan dapat menggunakan variabel lain selain yang mengandung unsur perhitungan pertumbuhan, agar tidak mengurangi jumlah sampel meskipun sumber data antar tahun tidak lengkap berturut-turut.

## DAFTAR PUSTAKA

- Agustina, L., & Andayani. (2016). Pengaruh Kinerja Keuangan, Ukuran Perusahaan, Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 5(10), 1–23.
- Amalia Nadira, P. A. (2024). View of Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Efisiensi Operasional Terhadap Nilai Perusahaan.pdf. *Economic Review Journal*, 3 nomor 4(2830–6449), 1825–1842. <https://doi.org/10.56709>
- Ardhiestadion, A., & Suzan, L. (2024). Pengaruh Intellectual Capital, Investment Opportunity Set, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur Sub-Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2022). *Jurnal Revenue: Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 5(1), 675–690.
- Ayu, I., Fridayanti, W., Luh, N., Novitasari, G., Widhiastuti, P., Ekonomi, F., Universitas, B., & Denpasar, M. (2023). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI Tahun 2018-2021. *Kumpulan Hasil Riset Mahasiswa Akuntansi (KHARISMA)*, 5(1), 13–23.
- Bakhtiar, B., Syarifuddin, S., & Putri, M. P. (2021). Pengukuran Beban Kerja Dengan Metode Full Time Equivalent Dan Penentuan Jumlah Tenaga Kerja Efektif Menggunakan Workload Analysis. *Journal of Industrial Engineering and Operation Management*, 4(1). <https://doi.org/10.31602/jieom.v4i1.5332>
- Brata, I. O. ., & Soge, M. S. . (2020). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI. *Jurnal Akuntansi Bisnis Dan Ekonomi*, 6(2), 1767–1788.
- Burhanudin. (2019). *Pengaruh Aliran Kas Bebas Dan Set Kesempatan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi (Studi Empirik Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016)*. 1–23.
- Darwin, mamondol, Sormin, Nurhayati, Tambunan, Sylia, adyana, Prasetyo, Vianitati, G., & Ebang. (2021). *Metode Penelitian Pendekatan Kuantitatif Kualitatif* (Issue juni).
- Eko Purwanto. (2020). *PENGANTAR BISNIS Era Revolusi Industri 4.0 Eko Purwanto*.
- Fahri, Z., Sumarlin, S., & Jannah, R. (2022). Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Utang, Dan Umur Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi. *ISAFIR: Islamic Accounting and Finance Review*, 3(1), 116–132. <https://doi.org/10.24252/isafir.v3i1.28354>
- Fakhr e Alam Afridi, Yousaf Khan, Dr. Sheeba Zafar, & Ms. Bushra Ayaz. (2022). The Effect of Firm Size, Investment Opportunity Set, and Capital Structure

- on Firm Value. *International Journal of Social Science & Entrepreneurship*, 2(2), 32–46. <https://doi.org/10.58661/ijssse.v2i2.42>
- Gifari Sono, M., Kartika Devi, E., & Regar, E. (2024). Analisis Pengaruh Struktur Modal, Efisiensi Operasional, dan Ukuran Perusahaan terhadap Profitabilitas Perusahaan Manufaktur di Indonesia: Studi Kasus pada Sektor Industri Makanan dan Minuman. *Jurnal Ekonomi Dan Kewirausahaan West Science*, 2(01), 1–10.
- Hadiwibowo, F., & Sufina, L. (2022). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Perusahaan Sektor Industri Dasar dan Kimia yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019). *Jurnal Ekonomi, Manajemen Dan Perbankan (Journal of Economics, Management and Banking)*, 8(1), 18. <https://doi.org/10.35384/jemp.v8i1.265>
- Halim, K. I. (2021). Pengaruh Leverage, Opini Audit Tahun Sebelumnya, Pertumbuhan Perusahaan, dan Ukuran Perusahaan terhadap Opini Audit Going Concern. *Owner*, 5(1), 164–173. <https://doi.org/10.33395/owner.v5i1.348>
- Hamid Marwan. (2019). *Analisis Jalur Dan Aplikasi SPSS 25*.
- Isnaeni, W. A., Santoso, S. B., Rachmawati, E., & Santoso, S. E. B. (2021). 15 PENDAHULUAN Sebagai negara dengan penduduk muslim terbesar , sudah selayaknya Indonesia menjadi pelopor dan kiblat pengembangan keuangan syariah di dunia . Karena potensi Indonesia untuk menjadi global player keuangan syariah sangat besar diantaranya . *Review of Applied Accounting Research (RAAR)*, 1(1), 1–11.
- Kalbuana, N. (2021). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage Dan Nilai Perusahaan Terhadap Tax Avoidance Kasus Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index (Jii). *Jurnal Ilmu Manajemen Dan Akuntansi Terapan (JIMAT)*, 12(2), 190–202. <https://doi.org/10.36694/jimat.v12i2.340>
- Kallapur, S., & Trombley, M. A. (1999). The association between investment opportunity set proxies and realized growth. *Journal of Business Finance and Accounting*, 26(3–4), 505–519. <https://doi.org/10.1111/1468-5957.00265>
- khasanah Uswatun Siti, H. deliza. (2023). View of Pengaruh Arus Kas Operasional, Intensitas Modal, Leverage, Pertumbuhan Perusahaan Dan Investment Opportunity Set Terhadap Prudence Accounting.pdf. *Jurnal Ekonomi Trisakti*, 3 nomor 1(2339.0840), 1925–1934. <https://doi.org/10.25105>
- Marantika, A. (2012). *Analisis Penelitian Perusahaan: Teori Faktor, dan Moderasi*.
- Myers, S. C. (1977). Determinants of corporate borrowing. *Journal of Financial Economics*, 5(2), 147–175. [https://doi.org/10.1016/0304-405X\(77\)90015-0](https://doi.org/10.1016/0304-405X(77)90015-0)
- Nikmah, C., & Hung, R. J. (2024). The impact of ASEAN economic community, firm characteristics and macroeconomics on firm performance and firm value: An investigation of Shariah-compliant firms in Indonesia. *Heliyon*, 10(11), e32740. <https://doi.org/10.1016/j.heliyon.2024.e32740>
- Puspitasari, F. I., & Sunarto. (2024). The Influence of Leverage, Profitability, Company Size and Company Growth on Firm Value (Empirical Study on

- Property and Real Estate Companies Listed on the BEI in 2016-2022). *Journal of Economic, Business and Accounting*, 7(3), 2698–5714.
- Putri Amalia Rosa, M. M. N. (2024). View of Pengaruh Investment Opportunity Set Kebijakan Dividen Dan Financial Risk Terhadap Nilai Perusahaan Yang Dimoderasi Profitabilitas.pdf. *Manajemen, Bisnis, Akuntansi*, 3 nomor 1(2963–5292), 137–148. <https://doi.org/10.58192>
- Rahayu sulistyoy Vindy, Mustikowati Indah Rita, S. A. (2020). View of PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, PERTUMBUHAN PENJUALAN DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN.pdf. *Riset Mahasiswa Manajemen*, 6 nomor 1, 1248–1277. <https://doi.org/10.21067/jrmm.v6i1.4467>
- Rosa Amalia Putri, & Nera Marinda Machdar. (2023). Pengaruh Investment Opportunity Set Kebijakan Dividen Dan Financial Risk Terhadap Nilai Perusahaan Yang Dimoderasi Profitabilitas. *Profit: Jurnal Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 3(1), 137–148. <https://doi.org/10.58192/profit.v3i1.1667>
- Salehi, M., Zimon, G., Arianpoor, A., & Gholezoo, F. E. (2022). The Impact of Investment Efficiency on Firm Value and Moderating Role of Institutional Ownership and Board Independence. *Journal of Risk and Financial Management*, 15(4). <https://doi.org/10.3390/jrfm15040170>
- Selma Azmi Lacrima, L. A. (2021). Pengaruh Struktur Modal , Profitabilitas , Pertumbuhan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 10, 1–17.
- Septiani, M. (2022). View of Pengaruh Pelaporan Berkelanjutan dan Modal Intelektual Hijau terhadap Nilai Perusahaan dengan Set Kesempatan Investasi sebagai Variabel Pemoderasi.pdf. *Teknologi Dan Bisnis*, 8 no 4, 4095–4110.
- Setianingsih, C., & Iswara, U. S. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan dan Invesment Opportunity Set Terhadap Nilai Perusahaan. *JIRA: Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 12(7), 1–16.
- Setya Budi, A. D. A., Septiana, L., & Panji Mahendra, B. E. (2024). Memahami Asumsi Klasik dalam Analisis Statistik: Sebuah Kajian Mendalam tentang Multikolinearitas, Heterokedastisitas, dan Autokorelasi dalam Penelitian. *Jurnal Multidisiplin West Science*, 3(01), 01–11. <https://doi.org/10.58812/jmws.v3i01.878>
- Sinuraya, I. N. B., & Dillak, V. J. (2021). Pengaruh Leverage, Pertumbuhan Perusahaan, Investment Opportunity Set (Ios) Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Indeks Lq45 Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2016-2020. *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, Dan Akuntansi)*, 5(3), 1023–1035.
- Sugiyono. (2017). *Metodologi Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R & D*.
- Sulbahri, R. A., Effen, N., & Martino, A. (2022). Pengaruh Return on Assets, Return on Equity, Invesment Opportunity Set, Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Sub Sektor Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi Tridinant* (*Jurnal Ratri*), 3(2). <https://doi.org/10.52333/ratri.v3i2.913>

- Suryana, N., & Chrisnanti, F. (2022). Faktor-Faktor Yang Memengaruhi Nilai Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Akuntansi TSM*, 2(3), 1–12. <https://doi.org/10.34208/ejatsm.v2i3.1529>
- Tiara Kusuma Wardani, & Nera Marinda Machdar. (2023). Pengaruh Business Risk, Investment Opportunity Set, dan Sustainability Report Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Kajian Dan Penelitian Umum*, 1(6), 234–248. <https://doi.org/10.47861/jkpu-nalanda.v1i6.673>
- Utami, R. R., Nababan, W. J., Siregar, V. A., Gulo, N. I., & Siahaan, U. S. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Size Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Sentralisasi*, 8(2), 99. <https://doi.org/10.33506/sl.v8i2.426>
- Violeta, C. A., & Serly, V. (2020). Pengaruh Manajemen Laba dan Tax Avoidance Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2018). *Wahana Riset Akuntansi*, 8(1), 1. <https://doi.org/10.24036/wra.v8i1.109054>
- Wastam, H. W. (2018). *Analisa Laporan Keuangan*. <https://doi.org/10.1016/j.nrleng.2011.09.004>
- Wati, A. S. (2023). Pengaruh Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Dan Efisiensi Operasional Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening Pada Industri Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Neraca Manajemen, Ekonomi*, 3(4).
- Wijaya, H. (2020). Pengaruh Interest Rate, Investor Sentiment, Financial Distress Terhadap Stock Return. *Jurnal Bina Akuntansi*, 7(1), 80–106. <https://doi.org/10.52859/jba.v7i1.75>
- Wildan, M., & Yulianti, N. W. (2021). Pengaruh Keputusan Keuangan, Strategi Diversifikasi, Efisiensi Operasional Dan Inovasi Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, 1(1), 16–29. <https://doi.org/10.37058/jak.v1i1.2929>
- Wisudani, S., & Priyadi, M. P. (2021). ANALISIS PENGARUH FAKTOR INTERNAL DAN EKSTERNAL TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA Maswar Patuh Priyadi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 10(1), 1–22.
- Wulanningsih Srirahayu, A. H. (2020). View of Pengaruh Investment Opportunity Set, Pertumbuhan Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan.pdf. *Eksplorasi Akuntansi*, 2 nomer 3(2656–3649), 3107–3124.