

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui adanya pengaruh struktur modal, kebijakan laba, dan pertumbuhan penjualan terhadap harga saham pada perusahaan subsektor tekstil dan garmen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2021-2024. Dasar data yang digunakan pada penelitian yakni data sekunder yang diperoleh dari laporan tahunan pada IDX. Sampel akhir yang digunakan pada penelitian berjumlah 18 perusahaan subsektor tekstil dan garmen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2021-2024 dengan total 62 sampel data. Teknik analisis data pada penelitian ini yakni analisis deskriptif, uji asumsi klasik, analisis regresi linear berganda, uji F, koefisien determinasi (R^2), dan uji t yang dilakukan dengan menggunakan alat uji SPSS 25.

Berdasarkan hasil analisis dan pengujian hipotesis yang telah dilakukan maka dapat disimpulkan bahwa:

1. Struktur Modal tidak berpengaruh terhadap harga saham, artinya bahwa H1 yang menyatakan ada pengaruh positif, ditolak. Artinya, tinggi rendahnya tingkat utang suatu perusahaan tidak secara langsung menjadi pertimbangan utama investor dalam menilai harga saham.
2. Kebijakan Laba tidak berpengaruh terhadap harga saham, artinya bahwa H2 yang menyatakan ada pengaruh positif, ditolak. Artinya, kemampuan

perusahaan dalam menghasilkan laba dari modal sendiri tidak serta-merta direspon positif oleh pasar dengan kenaikan harga saham.

3. Petumbuhan Penjualan berpengaruh positif terhadap harga saham, artinya bahwa H3 diterima. Artinya, investor memberikan respons yang baik terhadap perusahaan yang mampu meningkatkan penjualannya, yang dilihat sebagai sinyal kesehatan operasional dan daya saing perusahaan di tengah persaingan yang ketat.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki keterbatasan yang dapat dijadikan sebagai bahan catatan untuk penelitian selanjutnya agar memperoleh hasil yang lebih baik. Berikut merupakan rinciannya:

1. Ruang lingkup hanya mencakup subsektor tekstil/garmen (18 perusahaan) dari tahun 2021-2024 sehingga tidak bisa digeneralisasi ke sektor lain karena karakteristik bisnis dan risiko yang berbeda dan mungkin terlalu pendek untuk melihat tren jangka panjang.
2. Periode penelitian tidak stabil karena mencakup pandemi COVID-19 (2021-2022) dan ketegangan geopolitik (2023-2024), sehingga hasil mungkin bias oleh *shock* eksternal.
3. Tidak terpenuhinya asumsi normalitas pada residual model regresi, bahkan setelah dilakukan treatment identifikasi dan penghapusan *outliers*. Namun, mengingat uji F menunjukkan bahwa model secara keseluruhan adalah signifikan (fit), model ini masih dapat digunakan untuk prediksi dengan catatan

bahwa inferensi statistik (seperti tingkat signifikansi koefisien individu) mungkin kurang robust.

5.3 Saran

Dengan keterbatasan penelitian yang ada, maka berikut merupakan saran yang dapat dilakukan untuk mengatasi keterbatasan tersebut:

1. Perluas sampel ke sektor terkait, misalnya retail dan otomotif karena juga sensitif terdampak geopolitik & siklus ekonomi.
2. Perpanjang periode penelitian sampai 2025-2026 untuk melihat tren jangka panjang dan pemulihan pasca-krisis geopolitik.
3. Perbesar ukuran sampel (misalnya, $n > 100$) dan terapkan transformasi data untuk menstabilkan varian dan membuat distribusi data mendekati normal.

DAFTAR RUJUKAN

- Akerlof, G. A. (2017). The market for “lemons”: Quality uncertainty and the market mechanism. *Decision Science*, 84(3), 261–273.
- Ardiansyah, A. T., Yusuf, A. A., & Martika, L. D. (2020). Pengaruh Kebijakan Dividen, Profitabilitas dan Struktur Modal Terhadap Harga Saham. *Jurnal Ekonomi Akuntansi Dan Manajemen*, 1(1), 35–49.
- Bodie, Z., Kane, A., Marcus, A. J., & Mohanty, P. (2014). *Investments (SIE)*. McGraw-Hill Education.
- Brealey, R. A., Myers, S. C., & Allen, F. (2011). *Principles of corporate finance*. McGraw-Hill Education.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2019). *Fundamentals of financial management*. Cengage Learning.
- Damodaran, A. (2012). *Investment valuation: Tools and techniques for determining the value of any asset*. John Wiley & Sons.
- Fadli, I., Agussalim, M., & Putri, S. Y. A. (2021). The Effect Of Profit Policy, Dividend Policy And Debt Policy On Stock Prices Of LQ45 Companies Listed On The Indonesia Stock Exchange 2012-2018. *Pareso Jurnal*, 3(3), 471–490.
- Ghozali, I. (2018). Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25 Edisi 9. In *Badan Penerbit Universitas Diponegoro*.
- Gitman, L. J., Juchau, R., & Flanagan, J. (2015). *Principles of managerial finance*. Pearson Higher Education AU.
- Kasmir. (2016). Analisis laporan keuangan. In *PT RajaGrafindo Persada*.
- Lumopa, C. E., Tulung, J. E., & Palandeng, I. D. (2023). Pengaruh Struktur Modal, Kinerja Keuangan, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham Perusahaan Idx30 Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2017-2021. *Jurnal EMBA : Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 11(1), 992–1008.
- Magribi, R. M., Hernita, N., & Kusumadewi, R. N. (2023). Asset Structure, Dividend Policy, and Sales Growth Influence on Stock Prices. *International Journal of Professional Business Review*, 8(7), e02254.
- Myers, S. C., & Majluf, N. S. (1984). Corporate financing and investment decisions when firms have information that investors do not have. *Journal of Financial Economics*, 13(2), 187–221.

- Nuridah, S., Marthin Sitohang, R., Sarah Sofura, A., & Sagitarius, E. (2022). Effect of Sales Profitability and Growth on Stock Price. *Jurnal Ekonomi*, 11(03), 1139–1146.
- Permatasari, C. D., & Fitria, A. (2020). Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Harga Saham. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 9(7), 1–19.
- Prasetyo, W. A., & Praptoyo, S. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen, dan Pergantian Auditor terhadap Harga Saham. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 10(10), 1–16.
- Purwaningsih, S. (2020). The Effect of Profitability, Sales Growth and Dividend Policy on Stock Prices. *Asian Journal of Economics, Business and Accounting*, 18(3), 13–21.
- Purwanti, T. (2020). The Effect of Profitability, Capital Structure, Company Size, and Dividend Policy on Company Value on the Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Seocology*, 01(02), 060–066.
- Rahayu, P., & Yani, A. (2021). Pengaruh Perubahan Tarif Pajak Penghasilan, Struktur Modal Dan Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham. *Gorontalo Accounting Journal*, 4(2), 184.
- Ross, S. A. (1999). Ross, SA/Westerfield, RW/Jaffe, JF. *Corporate Finance*, 5. -----, Westerfield, R. W., & Jordan, B. D. (2017). *Essentials of corporate finance*. McGraw-Hill.
- Sulistyanto, S. (2013). *MANAJEMEN LABA: Teori dan Model Empiris*.
- Syofyan, R., Putra, D. G., & Aprayuda, R. (2020). Influence of Company Value Information, Dividend Policy, and Capital Structure on Stock Price. *SAR (Soedirman Accounting Review) : Journal of Accounting and Business*, 5(2), 152.
- Wahyudi, S. M. (2020). Effect of Leverage, Profitability, Sales Growth Toward Company Values. *International Journal Of Management Studies and Social Science Research*, 2(4), 161–169.
- Waskito, M. (2021). Pengaruh ROE dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Harga Saham Perusahaan. *AKRUAL : Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 3(1), 30–43.
- Melynda Dwi Puspita, Kenapa Sritex Bisa Pailit ? *Www.Tempo.Co*, 26 Oktober 2024, 1–9.
- , Belum Genap Sebulan , Trading Halt IHSG Terjadi Dua Kali di Awal 2025 TEMPO . CO , Jakarta - PT Bursa Efek Indonesia (BEI)

kembali. *Www.Tempo.Co*, 9 April 2025, 1–11.

-----, Penyebab IHSG Anjlok hingga Trading Halt , Pilarmas : Defisit Anggaran TEMPO . CO , Jakarta - Associate Director Pilarmas Investindo. *Www.Tempo.Co*, 18 Maret 2025, 1–11.

Yanti, L. D., & Aprilyanti, R. (2020). Information on Income, Dividend Policy and the Impact of Inflation on Stock Prices. *Akuntoteknologi*, 12(2), 71–87.