

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Dari hasil penelitian yang telah dilakukan mengenai pengaruh ukuran perusahaan dan corporate social responsibility terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel intervening pada perusahaan property dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2021 - 2024, maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

1. Variabel ukuran perusahaan (X_1) memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini dikarenakan perusahaan berukuran besar biasanya memanfaatkan **ekonomi skala**, memiliki **arus kas lebih stabil**, dan lebih mudah memperoleh pembiayaan faktor-faktor ini memperkuat kepercayaan investor dan mendorong **nilai perusahaan meningkat**
2. Variabel corporate social Responsibility (X_2) memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini dikarenakan semakin tinggi aktivitas CSR, semakin menurun nilai perusahaan dalam konteks tersebut, dan hasil ini benar-benar tidak terjadi secara kebetulan secara statistik
3. Variabel Ukuran perusahaan memiliki pengaruh signifikan terhadap struktur modal t hitung. Hal ini dikarenakan perusahaan besar cenderung menggunakan dana internal terlebih dahulu dan menghindari utang eksternal untuk mengurangi biaya asimetri informasi dan beban bunga.

4. Variabel *corporate social Responsibility* memiliki pengaruh tidak signifikan terhadap struktur modal. Hal ini menunjukkan bahwa meskipun arah hubungan positif, efek CSR terhadap struktur modal tidak kuat atau konsisten secara statistik.
5. Variabel struktur modal memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa struktur modal secara statistik sangat kuat memengaruhi nilai perusahaan, sehingga hubungan tersebut hampir pasti bukan merupakan kebetulan.
6. Variabel Ukuran perusahaan memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel intervening. Sehingga menyimpulkan bahwa adanya pengaruh secara tidak langsung terhadap nilai perusahaan.
7. Variabel *corporate social Responsibility* memiliki pengaruh tidak signifikan terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel intervening. Sehingga menyimpulkan bahwa pengaruh secara tidak langsung terhadap nilai perusahaan tidak berpengaruh signifikan.

B. Saran

1. Bagi Universitas

Universitas diharapkan dapat mendorong penelitian lanjutan terkait hubungan ukuran perusahaan, CSR, struktur modal, dan nilai perusahaan, khususnya dalam sektor properti dan real estate yang memiliki karakteristik

berbeda dengan sektor lain. Dukungan berupa penyediaan data, forum akademik, serta kerja sama penelitian dengan industri akan membantu memperkuat hasil riset. Selain itu, universitas juga perlu memperkaya kurikulum dengan kajian tentang *corporate governance*, *sustainable finance*, dan praktik CSR di industri properti agar mahasiswa lebih siap memahami dinamika bisnis modern yang menekankan aspek keberlanjutan sekaligus kinerja keuangan.

2. Bagi Perusahaan

Perusahaan properti dan real estate sebaiknya lebih memperhatikan pengelolaan struktur modal agar tetap optimal dalam meningkatkan nilai perusahaan. Perusahaan besar memiliki potensi lebih besar dalam memperoleh akses pendanaan, namun harus tetap menjaga proporsi utang dan ekuitas agar tidak menimbulkan risiko finansial yang berlebihan. Selain itu, program CSR perlu dijalankan secara strategis dan berkelanjutan, tidak hanya sebagai kewajiban formal, tetapi diarahkan pada kegiatan yang benar-benar relevan dengan kebutuhan masyarakat serta lingkungan di sekitar proyek, sehingga dapat memperkuat reputasi perusahaan dan mendukung peningkatan nilai perusahaan.

3. Bagi Investor

Investor dalam sektor properti dan real estate sebaiknya tidak hanya mempertimbangkan ukuran perusahaan dalam pengambilan keputusan investasi, tetapi juga memperhatikan bagaimana perusahaan mengelola

struktur modalnya. Meskipun perusahaan besar memiliki akses yang lebih baik terhadap pendanaan, tingginya penggunaan utang dapat menimbulkan risiko. Di sisi lain, CSR dapat dipertimbangkan sebagai faktor pendukung dalam jangka panjang, namun bukan indikator utama. Oleh karena itu, investor disarankan untuk lebih fokus pada fundamental perusahaan seperti profitabilitas, prospek proyek, serta kualitas manajemen dalam menilai potensi investasi.

4. Bagi Peneliti Selanjutnya

Penelitian berikutnya dapat memperluas ruang lingkup dengan menambah periode observasi atau membandingkan dengan sektor lain, sehingga hasil penelitian lebih general dan konsisten. Peneliti juga disarankan untuk menguji variabel lain yang mungkin berperan sebagai mediator atau moderator, misalnya profitabilitas, reputasi perusahaan, atau kinerja lingkungan, guna mengetahui jalur lain yang dapat memengaruhi hubungan ukuran perusahaan dan CSR terhadap nilai perusahaan. Selain itu, kombinasi data primer berupa persepsi manajemen dengan data sekunder laporan keuangan dapat memberikan pemahaman lebih mendalam mengenai strategi perusahaan dalam mengelola struktur modal dan implementasi CSR.

DAFTAR PUSTAKA

- Agus Sartono, *Manajemen Keuangan: Teori dan Aplikasi* (Yogyakarta: BPFE, 2016), hlm. 113.
- Amanda, R. & Fauziah, F. (2020). *Pengaruh Good Corporate Governance dan CSR terhadap Nilai Perusahaan*. Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan, 8(2), 200–212.
- Arniwita, Endah Tri Kurniasih, Octojaya Abriyoso, Bayu Wijayantini, “*Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*”, (PENERBIT INSAN CENDEKIA MANDIR, 2021), Hal : 25
- Azmi, Nurul. "Pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel intervening pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI." *Jembatan: Jurnal Ilmiah Manajemen* 15.2 (2018): 95-108
- Badi H. Baltagi, *Econometric Analysis of Panel Data*, 4th ed. (West Sussex: John Wiley & Sons, 2008), hlm. 67–70.
- Black, B. S., Jang, H., & Kim, W. (2006). *Does Corporate Governance Predict Firms' Market Values? Evidence from Korea*. *Journal of Law, Economics, and Organization*, 22(2), 366–413.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2010). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan* (Edisi 11). Jakarta: Salemba Empat. (2019). *Fundamentals of Financial Management* (15th ed.). Boston: Cengage Learning
- Carroll, A. B., & Shabana, K. M. (2010). *The Business Case for Corporate Social Responsibility: A Review of Concepts, Research and Practice*. *International Journal of Management Reviews*, 12(1), 85–105.
- Chen, L., & Zhao, X. (2006). *Size and Book-to-Market Effects in Stock Returns: Empirical Evidence*. *Journal of Financial Economics*, 80(3), 563–594.
- Damodaran, A. (2006). *Valuation Approaches and Metrics: A Survey of the Theory and Evidence*. *Foundations and Trends in Finance*, 1(8), 693–784.

- Dewi, I. N. (2021). “Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas terhadap Nilai perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI. Skripsi perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI. Skripsi
- Dra.Abriyani Puspaningsih, Msi, Ak, CA Dkk, “ *Implementasi Corporate Social Responsibility dan Dampaknya terhadap Nilai Perusahaan*”,(Yogyakarta, Penerbit Ekonisia, 2020), hal : 6-7
- Freeman, R. E. (1984). *Strategic Management: A Stakeholder Approach*. Boston: Pitman Publishing.
- Gharaibeh, A. M. O. (2015). *The effect of financial leverage on the value of the firm: Evidence from the industrial sector of Jordan*. International Journal of Economics and Finance, 7(4), 129–137.
- Ghoul, Sadok El.” *Does corporate social responsibility affect the cost of capital?*”. Journal of Banking & Finance. Volume 35, Issue 9,(2011), Pages 2388-2406
- Ghozali, I., & Chariri, A. (2017). *Teori Akuntansi*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gray, R., Owen, D., & Adams, C. (2009). *Accounting and Accountability: Changes and Challenges in Corporate Social and Environmental Reporting*. London: Routledge.
- Gusti Ayu Diah Novita Yanti Dkk, “*Pengaruh Profitabilitas,Ukuran Perusahaan ,Struktur Modal dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan Makanan dan Minuman*”, E-Jurnal Manajemen, Vol.8, no. 4, (2019), hal.2298-2299
- Handayani, D. (2020). *Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan pada Sub Sektor Properti dan Real Estat di BEI*. Skripsi, Universitas Muhammadiyah Surakarta
- Harahap, S. S. (2011). *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*. Jakarta: RajaGrafindo Persada.
- Harmono. *Manajemen Keuangan Berbasis Balanced Scorecard*. Edisi Revisi. Jakarta: Bumi Aksara, 2017. Hal : 155

- Hidayat, M. T. (2020). *Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Likuiditas terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Sektor Pertambangan di BEI*. Skripsi. Universitas Islam Negeri Syarif Hidayatullah Jakarta.
- <https://market.bisnis.com/read/20250308/192/1859387/pp-properti-ppro-cetak-rugi-bersih-rp108-triliun-pada-2024?>
- Imam Ghozali, *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25*, (Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro, 2018), hlm. 6–7.
- Indah Ayu Johanda Putri Dkk, “ *Faktor Penentu Nilai Perusahaan* “, (Cetakan, PT. Literasi Nusantara Abadi Grup, 2023), hal. 25
- Irma dkk, *Manajemen Keuangan*, Yogyakarta, Nuta Media (2021), Hal : 73-75
- J. W. Creswell, *Research Design: Qualitative, Quantitative, and Mixed Methods Approaches*, 4th ed. (Thousand Oaks, CA: Sage Publications, 2014), hlm. 155–157.
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). *Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure*. *Journal of Financial Economics*, 3(4), 305–360
- Kasmir. (2014). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Kristanti, I.K, “*Pengaruh Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi*”, *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, Vol. 10, No. 3(2022)
- Lestari, M. (2020). *Analisis Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan melalui Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur di BEI*. Skripsi, Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
- Lutfiana, N. (2022). *Pengaruh Corporate Social Responsibility terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi*. Skripsi. Universitas Negeri Semarang.
- Nugroho, R. A. (2020). *Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan*. Skripsi. Universitas Islam Indonesia.

- Nurfadillah, I. & Arifin, Z. (2021). *Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan*. Jurnal Ilmu Akuntansi, 10(2), 124–133.
- Nurmansyah, A, dkk. “*Pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan melalui corporate governance pada industri perbankan di Indonesia*”, Jurnal Arimbi (Applied research in management and business) Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Nasional Karangturi, volume 3 no. (2023)
- Nyoman Agus Suwardika Dkk, “ *Pengaruh leverage, Ukuran perusahaan, Pertumbuhan perusahaan, dan Profitabilitas secara Parsial terhadap Nilai Perusahaan Properti yang terdaftar di BEI*”, E-Jurnal Manajemen Unud, Vol. 6, No. 3, (2017): 1248-1277
- Porter, M. E., & Kramer, M. R. (2006). *Strategy and Society: The Link Between Competitive Advantage and Corporate Social Responsibility*. Harvard Business Review, 84(12), 78–92.
- Pramesti, A. R. (2020). *Pengaruh Corporate Social Responsibility terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur di BEI*. Skripsi. Universitas Muhammadiyah Surakarta.
- Pratiwi, Natassia Louise Elok Anggi. "Pengaruh struktur kepemilikan, likuiditas, growth, size, dan leverage terhadap nilai perusahaan." (2011).
- Puspitasari, D. (2021). *Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening*. Skripsi, Universitas Negeri Semarang.
- Putri Ayu Lestari. (2021). *Pengaruh Corporate Social Responsibility terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Moderasi*. Skripsi, Universitas Muhammadiyah Surakarta.
- Putri, A. Y., & Dewi, A. A. A. S. (2021). *Pengaruh CSR, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan*. E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana, 35(1), 231–245.
- Putri, F. D. (2021). *Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur*. Skripsi. Universitas Negeri Semarang.

- Rachmawati, A., & Triatmoko, H. (2021)."** *Pengaruh CSR terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening*". *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, 14(2), 150-165.
- Rachmawati, L. (2022). *Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, dan Risiko Bisnis terhadap Struktur Modal*. Skripsi. Universitas Negeri Semarang.
- Rahmawati, N., & Firmansyah, A. (2020). *Pengaruh Corporate Social Responsibility terhadap Nilai Perusahaan*. *Jurnal Riset Manajemen*, 9(3), 388–395.
- Ramadhani, R. D. (2022). *Pengaruh CSR terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. Skripsi. Universitas Negeri Surabaya.
- Reni Dahar Dkk,"*Pengaruh Struktur Modal,Ukuran Perusahaan dan Return On Equity Terhadap Nilai Perusahaan Property dan real Estate yang Terdaftar di BEF*", *Jurnal Ekonomi & Bisnis Dharma Andalas*, vol. 21, no. 1(2019), hal. 1
- Rizki, M. & Putra, I. M. A. (2021). *Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan*. *Jurnal Ilmu Manajemen Universitas Udayana*, 9(6), 1248–1262
- Saeidi, S. P., Sofian, S., Saeidi, P., Saeidi, S. P., & Saeidi, S. A. (2015). *How does corporate social responsibility contribute to firm financial performance? The mediating role of competitive advantage, reputation, and customer satisfaction*. *Journal of Business Research*, 68(2), 341–350.
- Sari, M. D. (2022). *Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sektor Barang Konsumsi*. Skripsi, Universitas Islam Indonesia
- Sartono, Agus. "Manajemen keuangan, teori dan aplikasi." Edisi 4. Yogyakarta: BPFE. (2008).
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2016). *Research Methods for Business: A Skill-Building Approach* (7th ed.). United Kingdom: John Wiley & Sons Ltd, hlm. 116

- Septiani, R. D. (2021). *Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur*. Skripsi. Universitas Muhammadiyah Surakarta.
- Setiawan, B., & Wahyudi, S. (2020).** *Pengaruh Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening*. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Indonesia*, 17(1), 45-60.
- Sugiyono, *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*, (Bandung: Alfabeta, 2019), hlm.9–10.
- Teguh Erawati dan Devi Cahyaningrum, “*Pengaruh Corporate Social Responsibility(CSR) terhadap Nilai Perusahaan dengan Kepemilikan Manajerial sebagai variabel pemoderasi (studi kasus perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI Periode 2015-2019)*,” Vol.2, No : (2021)
- Titman, S., & Wessels, R. (1988). *The Determinants of Capital Structure Choice*. *The Journal of Finance*, 43(1), 1–19.
- Toni, Nagian, CIMBA MM, and S. Ak Silvia.” *Determinan Nilai Perusahaan*. *Jakad Media Publishing*”, (2021)
- Undang-undang republik indonesianomor 20 tahun 2008 tentang usaha mikro,kecil,dan menengah.
- Wahyudi, S., & Pawestri, H. P. (2006). *Implikasi struktur kepemilikan terhadap nilai perusahaan: dengan keputusan keuangan sebagai variabel intervening*. *Simposium Nasional Akuntansi 9*.
- Wahyuni, R. A. (2020). *Pengaruh Corporate Social Responsibility terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur*. Skripsi. Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
- Wibisono, Y. (2007). *Membedah Konsep dan Aplikasi CSR (Corporate Social Responsibility)*. Gresik: Fascho Publishing.

- Wibowo, A., & Pranowo, K. (2016). *Pengaruh Corporate Social Responsibility terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Moderasi. Jurnal Manajemen dan Organisasi*, 7(2), 120–131.
- Yuliana, S. (2022). *Pengaruh Struktur Modal dan CSR terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi*. Skripsi, Universitas Muhammadiyah Surakarta.
- Yuliani, A. (2022). *Pengaruh Firm Size terhadap Firm Value dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Sektor Perdagangan*. Skripsi, Universitas Islam Negeri Syarif Hidayatullah Jakarta.

