

BAB V

PENUTUP

5.1 Simpulan

Berdasarkan hasil analisis data serta pembahasan yang telah diuraikan, penelitian ini memberikan gambaran menyeluruh mengenai keterkaitan antara variabel makroekonomi, karakteristik tata kelola, serta kinerja perusahaan pada subsektor tekstil dan garmen. Temuan yang dihasilkan tidak hanya menunjukkan arah dan kekuatan hubungan antarvariabel, tetapi juga menegaskan konsistensi maupun ketidaksesuaian dengan teori serta penelitian terdahulu. Berdasarkan pengujian dan pembahasan pada bab sebelumnya dapat disimpulkan bahwa:

1. Fundamental Makro berpengaruh signifikan terhadap Struktur Modal hasil penelitian menunjukkan bahwa fundamental makro berpengaruh terhadap struktur modal dengan arah negatif. Menandakan bahwa tekanan pada kondisi makroekonomi, khususnya perubahan nilai tukar dan suku bunga, mendorong perusahaan untuk menurunkan penggunaan utang. Perusahaan subsektor tekstil dan garmen menyesuaikan komposisi pendanaan sebagai respons terhadap ketidakstabilan makro, menjaga risiko keuangan tetap terkendali, dan menekankan stabilitas internal dalam keputusan pendanaan..
2. Fundamental makro tidak berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan, meskipun arah hubungan cenderung negatif, pengaruh fundamental makro terhadap kinerja keuangan tidak signifikan. Perubahan kondisi ekonomi eksternal tidak secara langsung memengaruhi kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba atau memanfaatkan aset secara optimal. Perusahaan lebih mengandalkan efisiensi operasional, pengendalian biaya, dan strategi manajerial untuk menjaga kinerja keuangan.
3. Fundamental makro berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan, hubungan antara fundamental makro dan nilai perusahaan terbukti signifikan dengan arah negatif. Ketidakstabilan makroekonomi, seperti perubahan suku bunga dan nilai tukar, berpotensi menurunkan persepsi investor terhadap prospek perusahaan. Menunjukkan bahwa kondisi ekonomi eksternal tetap menjadi sinyal risiko penting yang memengaruhi penilaian pasar, sehingga investor lebih berhati-hati dalam menilai nilai perusahaan pada saat kondisi makro tidak stabil.
4. Struktur Kepemilikan berpengaruh signifikan terhadap Struktur Modal. Struktur kepemilikan berpengaruh positif dan signifikan terhadap struktur

modal. Semakin besar proporsi kepemilikan, khususnya kepemilikan manajerial maupun institusional, perusahaan cenderung meningkatkan penggunaan utang secara terarah. Struktur kepemilikan berperan sebagai mekanisme tata kelola yang memperkuat pengawasan, mendorong pengambilan keputusan pendanaan yang mendukung pertumbuhan perusahaan.

5. Struktur kepemilikan berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan, karena peningkatan kepemilikan manajerial maupun institusional memperkuat fungsi pengawasan dan penyelarasan kepentingan. Mekanisme ini membantu perusahaan mengelola sumber daya secara lebih efektif, sehingga menghasilkan kinerja keuangan yang lebih stabil.
6. Struktur kepemilikan tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, karena pasar tidak melihat perbedaan komposisi kepemilikan sebagai sinyal yang menentukan prospek usaha. Investor lebih menitikberatkan perhatian pada performa operasional dan kondisi industri dibandingkan siapa yang memegang saham.
7. Struktur modal tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, sebab perubahan dalam penggunaan utang maupun ekuitas belum dianggap sebagai faktor strategis yang meningkatkan daya tarik perusahaan di mata pasar. Investor lebih mempertimbangkan prospek pertumbuhan, reputasi, dan stabilitas industri daripada kebijakan pendanaan jangka pendek.
8. Kinerja keuangan tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, karena pencapaian keuangan dalam satu periode belum cukup memberikan sinyal yang kuat bagi investor. Pasar lebih fokus pada kemampuan perusahaan mempertahankan keberlanjutan usaha daripada fluktuasi kinerja yang bersifat periodik.
9. *Good Corporate Governance* tidak memoderasi pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan. GCG tidak berperan signifikan sebagai moderator. Arah hubungannya negatif, menunjukkan bahwa praktik tata kelola cenderung memperlemah hubungan struktur modal terhadap nilai perusahaan, namun efek ini tidak signifikan. Mekanisme GCG belum cukup kuat memengaruhi persepsi investor, sehingga pasar tetap lebih menilai keputusan pendanaan berdasarkan faktor internal dan kondisi industri.
10. *Good Corporate Governance* tidak memoderasi pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan. Pengaruh moderasi GCG terhadap hubungan kinerja keuangan dan nilai perusahaan juga tidak signifikan.

Arah hubungan negatif menunjukkan bahwa penerapan tata kelola cenderung memperlemah pengaruh kinerja keuangan, meskipun efeknya tidak signifikan. Investor tetap menilai perusahaan berdasarkan capaian kinerja, sementara kualitas tata kelola belum menjadi faktor yang dominan dalam memengaruhi respons pasar.

Secara keseluruhan, hanya empat hubungan yang terbukti signifikan, yakni pengaruh fundamental makro terhadap struktur modal dan nilai perusahaan, serta pengaruh struktur kepemilikan terhadap struktur modal dan kinerja keuangan. Hubungan lainnya tidak signifikan, menegaskan bahwa perusahaan subsektor tekstil dan garmen lebih mengandalkan faktor internal dalam pengambilan keputusan dan pencapaian kinerja, sementara kondisi makroekonomi dan praktik tata kelola belum menjadi faktor penentu utama bagi nilai perusahaan.

5.2 Saran

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan, maka saran yang dapat diberikan oleh peneliti adalah sebagai berikut:

1. Perusahaan disarankan untuk meningkatkan penerapan prinsip GCG secara substantif meliputi transparansi pelaporan, penguatan fungsi pengawasan internal, serta akuntabilitas dalam pengambilan keputusan agar kinerja tetap terjaga dan nilai perusahaan lebih stabil. Perusahaan dapat mengoptimalkan struktur pendanaan dan efisiensi operasional secara berkelanjutan, sehingga mampu menghadapi fluktuasi kondisi makro serta tekanan persaingan di industri tekstil dan garmen.
2. Penelitian selanjutnya disarankan untuk memperluas cakupan sampel pada industri yang berbeda serta menambahkan variabel eksternal lain seperti kondisi rantai pasok atau inovasi teknologi agar hasil yang diperoleh memberikan gambaran yang lebih komprehensif dan mampu menangkap faktor-faktor yang belum terukur dalam penelitian ini.
3. Penelitian berikutnya dapat disarankan meneliti pengaruh faktor internal maupun eksternal tambahan atau menggunakan periode waktu yang lebih panjang untuk melihat apakah hubungan yang sebelumnya tidak signifikan dapat menjadi signifikan dalam konteks yang berbeda.

Halaman ini sengaja dikosongkan

DAFTAR PUSTAKA

- Ade Rivani, V., & Hwihanus. (2025). Analisis Pengaruh Fundamental Makro, Struktur Modal, Kinerja Manajemen, dan Kebijakan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Good Corporate Governance sebagai Variabel Moderasi. *Center of Economic Student Journal*, 8(1), 2621–8186. <https://doi.org/10.56750/csej.v8i1.1025>
- Amiputra, S., Kurniasari, F., & Suyono, K. A. (2021). *Effect of Earnings Per Share (EPS), Price to Earnings Ratio (PER), Market to Book Ratio (MBR), Debt to Equity Ratio (DER), Interest Rate and Market Value Added (MVA) on stock prices at commercial banks registered in 2016-2019 Indonesia Stock Exc.* 200–215.
- Aripin, Z., & Negara, M. R. P. (2021). *Akuntansi Manajemen*. Deepublish.
- Astini, N. L. P. N. Y., Rustiarini, N. W., & Dewi, N. P. S. (2022). *Kinerja lingkungan (proper), kinerja keuangan, kepemilikan asing, kepemilikan manajerial, dan kepemilikan publik terhadap nilai perusahaan.* 4(3), 134–146.
- Astuti, A., & Lestari, T. (2024). Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Bidang Manufaktur. *Owner*, 8(3), 2484–2499. <https://doi.org/10.33395/owner.v8i3.2303>
- Barokah, A. (2023). Pengaruh Struktur Kepemilikan, Struktur Modal, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Dasar dan Kimia yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi, Keuangan Dan Perpajakan*, 6(1), 1–11. <https://doi.org/10.51510/jakp.v6i1.1081>
- Barokah, S., Ramlah, S., Pratama, W. C. T., Cahyani, R. N., & Purwanti, A. (2020). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Sektor Infrastruktur, Utilitas, Dan Transportasi yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2018). *Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia*, 2, 8.
- Basuki, F. H. (2020). Pengaruh Kepemilikan Pemerintah, Strategi Bisnis, Dan Good Corporate Governance Terhadap Kinerja Perusahaan (*The Effect Of Government Ownership, Business Strategy, And Good Corporate Governance On Company Performance*). 21(1), 17–45.
- Bianca, S. L., & Hwihanus, H. (2024). Pengaruh Fundamental Makro, Struktur

- Modal, Struktur Kepemilikan, Kinerja Keuangan, Karakteristik Perusahaan dengan GCG sebagai Variabel Moderasi terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sub Sektor Pertambangan yang Terdaftar di BEI. *Akuntansi*, 3(1), 141–158. <https://doi.org/10.55606/akuntansi.v3i1.1473>
- Bode, M. M., Murni, S., & Arie, F. V. (2022). Analisis *Price Earning Ratio*, *Price To Book Value*, *Return On Equity*, *Risiko* Terhadap Harga Saham Lq45 Perusahaan Konstruksi Dan Properti Di Bursa Efek Indonesia. 10(1), 1939–1946.
- Desriyunia, G. D., Wulandhari, K., Puspita, D., Jasmine, & Yulaeli, T. (2023). Faktor-faktor rasio keuangan meliputi: Rasio likuiditas, rasio solvabilitas, rasio profitabilitas, rasio aktivitas, dan rasio investasi, berpengaruh terhadap kinerja laporan keuangan (literature review manajemen keuangan). *SAMMAJIVA: Jurnal Penelitian Bisnis Dan Manajemen*, 1(3), 131–155. <https://doi.org/10.47861/sammajiva.v1i2.356>
- Dinda, B. A. P., Putri, P. A. K., Marcellina, L. V., Olivianti, R., & Suparta, I. M. (2024). Pengaruh Fundamental Makro Dan Struktur Modal Dengan Manajemen Laba Sebagai Variabel Intervening Terhadap Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Dalam Indeks Lq-45 Bursa Efek Indonesia. *Remittance: Jurnal Akuntansi Keuangan Dan Perbankan*, 5(2), 52–61. <https://doi.org/10.56486/remittance.vol5no2.559>
- Effendi, B., Andriani, J., Hendrawan, A., Wulan, M., & Wulandari, E. (2025). *Akuntansi Manajemen Konsep dan Praktik Terkini* (R. N. Ilham (ed.)). Eureka Media Aksara.
- Erdiana, D., & Hwihanus. (2024). Analisa Fundamental Makro, Struktur Modal, Struktur Kepemilikan, Kinerja Keuangan, Karakteristik Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan GCG Sebagai Variabel Moderasi pada Sub Sektor Perusahaan Logam yang terdaftar di BEI. *LANCAH: Jurnal Inovasi Dan Tren*, 2(2), 281–292. <https://doi.org/10.35870/ljit.v2i2.2713>
- Freeman, R. E., Dmytriiev, S. D., & Phillips, R. A. (2021). Stakeholder Theory and the Resource-Based View of the Firm. *Journal of Management*, 47(7), 1757–1770. <https://doi.org/10.1177/0149206321993576>

- Harahap, M. G., Poddala, P., Ridwan, R. A., Aisyah, S., Novitasari, E., Aulia, D., Ramadanis, Nagari, A., Jannah, L., Jalih, J. H., Irawan, J. L., Rahmi, M., Edy, S. A., Heriyah, N., & Azis, N. A. (2023). *Akuntansi Manajemen*. PT SADA KURNIA PUSTAKA.
- 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>
- Hasanah, K., Hamdun, E. K., & Wiryaningtyas, D. P. (2023). Pengaruh Struktur Modal Dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Tekstil Dan Garmen Yang Terdaftar Di Bei Periode 2019-2021 Dengan Financial Distress Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Mahasiswa Entrepreneurship (JME)*, 2(3), 361. <https://doi.org/10.36841/jme.v2i3.3121>
- Hatta Setiabudhi, S.E, M. A., Suwono, S.E, M. S., Yudi Agus Setiawan, S.S, M. ., & Syahrul Karim, M. S. (2025). Kuantitatif dengan smart pls. *Ebooks.Borneonovelty.Com*, 1–115. <https://ebooks.borneonovelty.com/media/publications/588838-analisis-data-kuantitatif-dengan-smartpl-29069ce4.pdf?>
- Istifani, S. H. N., Wahyuni, I., & Widaninggar, N. (2024). Pengaruh Struktur Kepemilikan Manajerial, Ukuran Perusahaan, Dan Leverage Terhadap Profitabilitas Melalui Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Asuransi Di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2019-2022. *Jurnal Mahasiswa Entrepreneur (JME)*, 3(9), 4–6.
- Jubaedah, S., Musta'in, A., Nurlisti, I., & Adam Maulana, B. (2024). Cyber risk management disclosure: A stakeholder theory perspective. *Diponegoro International Journal of Business*, 7(2), 133–146. <https://doi.org/10.14710/dijb.7.2.2024.133-146>
- Kresno Wibowo, R. Y., Fadjrih Asyik, N., & Bambang, S. (2021). Pengaruh Struktur Kepemilikan, Arus Kas Bebas, Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Struktur Modal. *EKUITAS (Jurnal Ekonomi Dan Keuangan)*, 5(3), 321–345. <https://doi.org/10.24034/j25485024.y2021.v5.i3.4799>
- Kusmayadi, D., Rudiana, D., & Badruzaman, J. (2020). *Good corporate*

- governance* (I. Firmansyah (ed.)). LPPM Universitas Siliwangi.
- Laksmi, K. W., Oka Ariwangsa, G. N., & Niron, V. C. (2024). Profitabilitas dan Transparansi dalam Meningkatkan Nilai Perusahaan. *Journal of Economics and Banking*, 6(1), 118–125.
- Latif, A., Jasman, J., & Asriany. (2023). Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan GCG Sebagai Variabel Moderasi. *Owner: Riset & Jurnal Akuntansi*, 7(3), 3–4. <https://doi.org/10.33395/owner.v7i3.1511>
- Lestari, S. M., Mardani, R. M., & Bastomi, M. (2022). Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dimoderasi Good Corporate Governance Dan Corporate Social Responsibility (Studi Pada Perusahaan Pertambangan Yang Go Public Di Bursa Efek Indonesia 2021 -2023). *Riset, Jurnal Prodi, Manajemen Fakultas, Manajemen Unisma, Bisnis*, 14(01), 4–6.
- Lu, S., & Yopie, S. (2022). Tata Kelola dan Kinerja Perusahaan Keluarga di Indonesia. *E-Jurnal Akuntansi*, 32(11), 3212. <https://doi.org/10.24843/eja.2022.v32.i11.p02>
- Manaf, S. (2023). *Teori Ekonomi Makro* (T. Y. Zalni (ed.)). Penerbit Buku Indonesia.
- Maulana, Y., Kartikasari, D., Gunawan, W. H., & Komarudin, M. N. (2025). Pengaruh Kebijakan Dividen Struktur Kepemilikan dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Perspektif*, 23(1), 41–47. <https://doi.org/10.31294/jp.v23i1.24804>
- Nuswandari, I., Wibowo, E., & Maidarti, T. (2023). Faktor-Faktor Yang Berpengaruh Terhadap Struktur Modal Perusahaan Otomotif Yang Telah Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Derivatif: Jurnal Manajemen*, 17(1), 2–19. <https://doi.org/10.48175/ijarsct-13062>
- Ohyver, D. A., Waromi, J., Astutiningsih, E. T., & Sihombing, M. M. . (2024). Ekonomi Makro. In N. Fitria (Ed.), *Cv Hei Publishing Indonesia*. Cv Hei Publishing Indonesia. <https://dosenekonomi.com/ilmu-ekonomi/teori-ekonomi-makro>
- Pertiwi, K. M., & Ariyanto, D. (2025). Pengaruh Green Accounting Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Good Corporate Governance Sebagai Pemoderasi. *E-Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana*, 14(08), 4–6.

- Pradesa, H. A., Agustina, I., & Mulyadi, D. (2021). Stakeholder Theory Perspective in the Risk Identification Process in Village Government. *Jurnal Ilmu Manajemen Advantage*, 5(1), 17–27. <http://ejournal.stiewidyagamalumajang.ac.id/index.php/adv>
- Putri, O. F. T. A., & Handayani, N. (2024). Pengaruh Struktur Modal Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 6(1), 1–16. <https://doi.org/10.47491/landjournal.v6i1.3903>
- Revinka, S. (2021). Pengaruh Pandemi Covid-19 Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sebelas Sektor Di Bursa Efek Indonesia (Bei). *Jurnal Acitya Ardana*, 1(2), 145–163. <https://doi.org/10.31092/jaa.v1i2.1334>
- Saputri, M., Abigail, H. K. C., & Livana, M. (2024). Penerapan Teori Stakeholder Pada Praktik Corporate Social Responsibility (Csr). *Jurnal Manajemen Dan Akuntansi*, 1(4), 461–475. <https://doi.org/10.62017/wanargi>
- Saragih, A. E., & Forever, F. (2024). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dimoderasi Good Corporate Governance. *Jesya*, 7(1), 871–885. <https://doi.org/10.36778/jesya.v7i1.1501>
- Sari, D. M., & Wulandari, P. P. (2021). Sari & Wulandari. *Jurnal Akuntansi*, 22(1), 1–18.
- Sari, I. P. (2021). Penerapan Corporate Governance terhadap Kinerja Perusahaan. *Juripol*, 4(1), 90–97. <https://doi.org/10.33395/juripol.v4i1.10987>
- Sari, R. P., Romli, H., & Marnisah, L. (2020). Pengaruh Faktor Fundamental Makro Dan Mikro Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Pada Industri Pulp and Paper yang terdaftar di BEI). *Jurnal Ecoment Global*, 5(2), 237–250. <https://doi.org/10.35908/jeg.v5i2.1109>
- Sipayung, M. S., Butar-Butar, H., & Rajagukguk, T. (2025). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Growth Opportunity, dan Struktur Kepemilikan Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Sektor Barang Konsumen Primer. *RIGGS: Journal of Artificial Intelligence and Digital Business*, 4(2), 2617–2625. <https://doi.org/10.31004/riggs.v4i2.912>
- Sugiyono. (2022). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sugiyono. (2023). Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D. In Sutopo (Ed.), *Ready to Dive* (Vol. 17). ALFABETA, cv.

<https://doi.org/10.2307/jj.7616639.20>

- Sukriyawati, N. (2020). Pengaruh Struktur Modal Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Good Corporate Governance Sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Akuntansi Manajerial (Managerial Accounting Journal)*, 1(2), 71–82. <https://doi.org/10.52447/jam.v1i2.749>
- Sumarni, E. (2025). PT Harta Solvency Performance Review Jaya Tbk : Comparison Debt to asset ratio, Debt to Equity ratio, Long Term debt to Equity Ratio, Times Interest Earned and Fixed Charge Coverage. *SSRN Electronic Journal*. <https://doi.org/10.2139/ssrn.5125170>
- Suryadi, D., & Irwandi, I. (2021). JEMMA (Jurnal of Economic, Management, and Accounting) Pengaruh Struktur Kepemilikan, Profitabilitas, Pertumbuhan Aktiva Terhadap Struktur Modal Dengan Leverage Sebagai Variabel Moderasi. *JEMMA (Jurnal of Economic, Management, and Accounting)* e-ISSN: 2615-5850, 4(1), 96–108. <http://www.ojs.unanda.ac.id/index.php/jemma/index> DOI: <http://dx.doi.org/10.35914/jemma.v4i1.641> Abstrak
- Waty, E., Sukmawati, E., Rachmawati, R., Wasesa, T., Evi, T., Muslih, M., Jumali, E., Yuliandhari, W. S., Rachman, A. A., Suzan, L., & Octavia, E. (2023). *Buku Ajar Akuntansi Manajemen* (Efitra (ed.)). PT. Sonpedia Publishing Indonesia.
- Yudha, A. M. (2021). Pengaruh Intellectual Capital, Ukuran Perusahaan, Csr, Dan Struktur Kepemilikan Terhadap Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei. *Journal of Information System, Applied, Management, Accounting and Research.*, 5(2), 523–531. <https://doi.org/10.52362/jisamar.v5i2>
- Zahari, M., Syamsuri, S., Rukmini, M., & Asir, M. (2021). *Teori Ekonomi Makro* (Z. Setiawan (ed.)). Yayasan Penerbit Muhammad Zaini.