

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

A. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh antara struktur modal sebagai variabel independen terhadap nilai perusahaan sebagai variabel dependen serta menguji kemampuan kepemilikan manajerial sebagai variabel moderasi dalam memoderasi hubungan antara struktur modal dengan nilai perusahaan. Penelitian menggunakan sampel perusahaan di Indeks Kompas 100 yang terdaftar di BEI selama periode 2012-2015. Berikut adalah kesimpulan yang didapat dalam penelitian ini:

1. Struktur modal dengan proksi DAR berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini terjadi karena perusahaan cenderung menggunakan hutang yang besar untuk membiayai aktiva pada struktur modalnya, sehingga perusahaan memiliki beban hutang yang tinggi dan akan berdampak pada nilai perusahaan. Sedangkan struktur modal yang dengan proksi DER berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil ini sesuai dengan *trade-off theory* yang menyatakan bahwa apabila struktur modal dibawah titik optimalnya maka setiap penambahan hutang akan meningkatkan nilai perusahaan.
2. Interaksi kepemilikan manajerial dengan DAR berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini dikarenakan keputusan manajerial dalam penggunaan hutang untuk membiayai aktiva memiliki

tujuan untuk ekspansi dan pengembangan bisnis perusahaan manajer yang memiliki keputusan menggunakan hutang untuk membiayai aset perusahaan cenderung memberikan sinyal kepada investor bahwa mereka memiliki proyek-proyek yang berkualitas tinggi sehingga investor percaya untuk menanamkan modalnya di perusahaan tersebut. Sedangkan interaksi kepemilikan manajerial dengan DER berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini dikarenakan semakin meningkatnya kepemilikan saham oleh manajemen akan menyebabkan manajemen cenderung lebih berhati-hati dalam menggunakan kebijakan hutang karena mereka ikut menanggung resiko yang ditimbulkan dari keputusannya tersebut.

B. Implikasi

1. Bagi Perusahaan

Penelitian ini diharapkan dapat membantu perusahaan khususnya perusahaan di Indeks Kompas 100 yang terdaftar di BEI periode 2012-2015 dalam mengelola dan mengoptimalkan nilai perusahaannya guna menjaga eksistensi perusahaan sehingga mampu meningkatkan kesejahteraan karyawan, manajerial dan pemegang saham secara berkesinambungan serta memenuhi kebutuhan untuk operasional perusahaan. Berdasarkan hasil dari penelitian kali ini, menunjukkan bahwa struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan serta kepemilikan manajerial mampu memoderasi hubungan antara struktur modal dengan nilai perusahaan. Struktur modal yang di proksikan dengan *Debt to Asset Ratio* (DAR)

dan *Debt to Equity Ratio* (DER) sangat berperan penting dalam menentukan kebijakan struktur modal di perusahaan di Indeks Kompas 100 sehingga dapat mempengaruhi nilai perusahaan serta peran kepemilikan sebagai variabel moderasi mampu memberikan moderasi antara struktur modal dengan nilai perusahaan, sehingga diharapkan untuk kedepannya perusahaan akan lebih baik jika menerapkan kepemilikan manajerial selain dapat mengurangi konflik agensi, hal tersebut juga dapat memberikan dorongan untuk manajerial agar dapat bekerja lebih optimal sesuai dengan prosedural sehingga dapat menaikkan nilai perusahaan

2. Bagi Investor

Penelitian ini diharapkan dapat dijadikan sumber informasi kepada investor mengenai struktur modal dan kepemilikan manajerial dalam mempengaruhi nilai perusahaan. Nilai perusahaan yang dipmisioksikan dengan PBV mencerminkan besaran harga yang pantas dibayarkan investor terhadap suatu perusahaan, melihat hasil penelitian ini struktur modal dan kepemilikan manajerial sangat berpengaruh terhadap nilai perusahaan khususnya perusahaan di Indeks Kompas 100 periode 2012-2015. Melihat pengaruh tersebut diharapkan bagi investor sebelum memutuskan untuk menanamkan modalnya disuatu perusahaan agar memperhatikan keputusan hutang perusahaan dalam membiayai aktiva dan ekuitasnya, serta melihat proporsi kepemilikan manajerial perusahaan tersebut.

C. Saran

Adapun saran-saran untuk penelitian selanjutnya adalah sebagai berikut:

1. Menambahkan variabel-variabel bebas lainnya seperti *Long Term Debt to Equity Ratio*, dan variabel-variabel terkait struktur modal dengan proksi yang lain yang diduga berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan sehingga hasil yang diperoleh lebih bervariasi.
2. Memperluas objek penelitian, dengan melakukan penelitian pada perusahaan di indeks atau sektor lainnya yang terdaftar di BEI. Serta menambahkan periode penelitian, agar hasil yang diperoleh penelitian selanjutnya memiliki tingkat keakuratan yang tinggi.