

BAB V

SIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN PENELITIAN

A. Simpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh langsung dan tidak langsung antara variabel struktur modal dan kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan melalui kebijakan utang dan kebijakan dividen sebagai variabel *intervening* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2012-2015. Berdasarkan metode *purposive sampling* diperoleh 102 data sampel yang masuk dalam kriteria pengujian sampel masing-masing pada model pertama dan kedua.

Berdasarkan analisis dan pengujian data dalam penelitian ini, dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Struktur modal tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan secara langsung pada perusahaan manufaktur.
2. Struktur modal tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan utang pada perusahaan manufaktur.
3. Kebijakan utang bukan merupakan variabel *intervening* antara struktur modal terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur.
4. Struktur modal tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur.
5. Kebijakan dividen merupakan variabel *intervening* antara struktur modal terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur.

6. Kepemilikan manajerial tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan secara langsung pada perusahaan manufaktur.
7. Kepemilikan manajerial tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan utang pada perusahaan manufaktur.
8. Kebijakan utang bukan merupakan variabel *intervening* antara Kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur.
9. Kepemilikan manajerial tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur.
10. Kebijakan dividen merupakan variabel *intervening* antara Kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur.

B. Keterbatasan

Adapun keterbatasan yang ada dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Nilai signifikansi *Asympt 2-tailed* pada uji normalitas yang dilakukan dengan menggunakan uji Kolmogorov-Smirnov pada regresi sederhana menjelaskan bahwa data regresi model penelitian pertama dan kedua memiliki nilai signifikansi sebesar $0,00 < 0,05$. Hal ini berarti data pada regresi sederhana model penelitian pertama dan kedua tidak berdistribusi normal.
2. Penelitian ini menggunakan sampel perusahaan yang membagi dividen kas secara keseluruhan dan tidak memisahkan sampel yang mengumumkan dividen kas yang meningkat dan menurun.

3. Periode pengamatan dalam penelitian ini relatif pendek yaitu 4 tahun dari tahun 2012 sampai 2015, sehingga perhitungan kurang maksimal.
4. Dalam penelitian ini proksi yang digunakan untuk mengukur variabel kebijakan utang menggunakan *longterm debt to equity* (LDE) dan proksi yang digunakan untuk mengukur variabel kebijakan dividen adalah *dividend payout ratio* (DPR)

C. Saran

Dari kesimpulan yang telah yang telah diperoleh dari hasil penelitian, maka dapat diberikan saran sebagai berikut:

1. Penelitian selanjutnya, disarankan untuk menambah tahun penelitian dan jumlah sampel penelitian.
2. Penelitian selanjutnya, disarankan untuk menggunakan perhitungan nilai perusahaan dengan proksi selain *Price Book Value* (PBV).
3. Penelitian selanjutnya, disarankan untuk menambah variabel independen berupa kepemilikan institusional dan rasio-rasio keuangan.
4. Penelitian selanjutnya, disarankan untuk menggunakan analisis tambahan dengan menggunakan aplikasi SEM.