

BAB V

SIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN PENELITIAN

A. Simpulan

Penelitian ini membuktikan bukti empiris mengenai pengaruh nilai pasar (*market to book ratio*) dengan variabel kontrol *asset tangibility*, *size* dan *profitability* terhadap struktur modal dan penerbitan saham baru (*net equity issue*) pada perusahaan non keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2010-2017. Penelitian ini menggunakan 135 sampel, namun hanya 128 sampel yang memenuhi kriteria. Metode analisis data yang digunakan yaitu menggunakan analisis regresi linier berganda dengan menggunakan program pengolahan data *eviews* 8.0. Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan maka dapat ditarik kesimpulan bahwa:

1. Berdasarkan hasil regresi yang ditunjukkan pada tabel 4.2 mengenai pengaruh nilai pasar (*market to book ratio*) terhadap struktur modal, terbukti secara signifikan dengan menunjukkan arah negatif (-). Hal tersebut menunjukkan bahwa semakain tinggi *market-to-book* ratio maka *leverage* perusahaan akan dikurangi. Keadaan tersebut mencerminkan penggunaan *market timing theory* dimana perusahaan akan melakukan penerbitan saham baru ketika nilai pasar tinggi sehingga *leverage* perusahaan akan dikurangi. Hasil ini didukung dengan adanya variabel *book leverage* berpengaruh negatif signifikan terhadap *leverage*. *Book leverage* berkaitan dengan kecenderungan hutang perusahaan berkurang

pada tahun t yang disebabkan penggunaan hutang sebelum *IPO* lebih tinggi dibanding pada waktu *IPO*. Maka dapat disimpulkan bahwa dalam penelitian ini dapat terdapat pengaruh antara *market timing* terhadap struktur modal.

2. Berdasarkan hasil regresi yang ditunjukkan pada tabel 4.3 mengenai pengaruh nilai pasar (*market to book ratio*) terhadap penerbitan saham baru (*net equity issue*) terbukti secara signifikan dengan menunjukkan arah positif (+). Hal tersebut menunjukkan bahwa ketika kondisi pasar sedang menguntungkan maka perusahaan akan melakukan emisi saham baru. Maka dapat disimpulkan bahwa *market timing theory* berlaku pada perusahaan non keuangan yang melakukan IPO di Indonesia, dimana ketika kondisi pasar sedang menguntungkan maka perusahaan akan melakukan emisi saham baru

B. Saran

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan, maka terdapat beberapa saran untuk peneliti selanjutnya untuk dijadikan bahan pertimbangan, diantaranya yaitu:

1. Untuk variasi bagi peneliti selanjutnya dapat menambahkan proksi lain seperti proksi *hot-cold market*.
2. Peneliti selanjutnya dapat meneliti mengenai pengaruh *market timing* dalam jangka panjang.

C. Keterbatasan Penelitian

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan terdapat batasan pada penelitian ini, diantaranya:

1. Jangka waktu penelitian relatif singkat yaitu pada rentang waktu 2010-2017.
2. Penelitian ini tidak menguji pengaruh nilai pasar dalam jangka panjang.