

## BAB V

### PENUTUP

#### 5.1 Kesimpulan

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menganalisis pengaruh struktur modal, *leverage*, ukuran perusahaan dan *cash holding* terhadap nilai perusahaan. Di mana pada penelitian ini peneliti mengambil studi kasus pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI pada tahun 2012-2015. Dari keempat hipotesis yang diajukan, hanya terdapat dua hipotesis yang dapat diterima sementara dua hipotesis lainnya ditolak. Sesuai dengan hasil perhitungan yang telah dilakukan, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

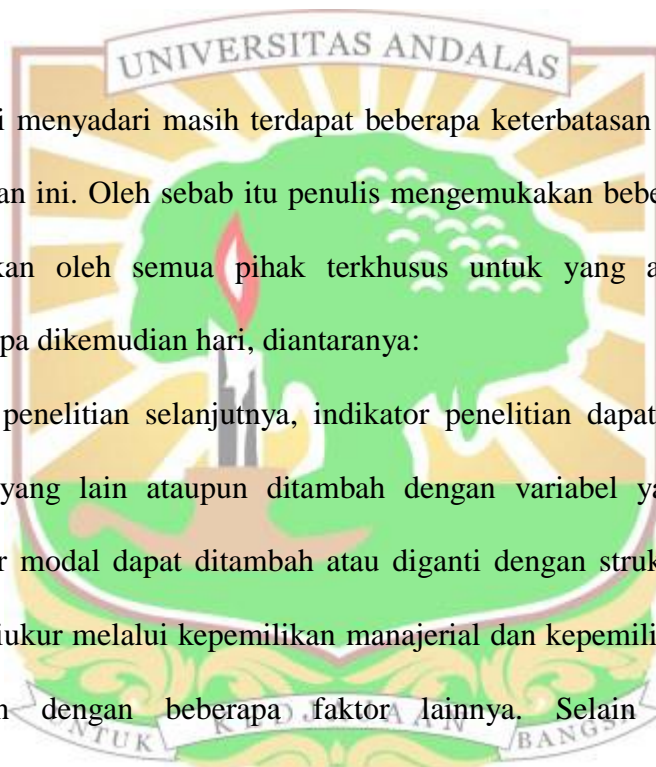
1. Struktur modal pada perusahaan pertambangan tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan karena berdasarkan perhitungan yang dilakukan nilai signifikansinya lebih besar dibandingkan standar defiasinya.
2. Berbeda dengan struktur modal, untuk ukuran *leverage* pada perusahaan pertambangan memiliki hasil perhitungan yang berbeda. *Leverage* memiliki pengaruh yang signifikan namun dengan arah negatif. Ini berarti bahwa setelah terjadinya peningkatan *leverage* maka akan berpengaruh pada penurunan nilai perusahaan.
3. Untuk pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan dapat disimpulkan bahwa secara parsial tidak memiliki pengaruh yang signifikan. Hal ini berarti bahwa peningkatan ukuran perusahaan tidak secara langsung akan mempengaruhi nilai perusahaan.

4. Untuk variabel *Cash Holding* atau kepemilikan kas perusahaan ini berdasarkan pengukuran dengan menggunakan logaritma natural yang di hitung dari nilai kas akhir tahun perusahaan ini memiliki pengaruh yang sangat signifikan terhadap nilai perusahaan. Setiap peningkatan nilai kepemilikan kas ini secara konstan akan otomatis meningkatkan nilai perusahaan pertambahan.

## 5.2 Saran

Peneliti menyadari masih terdapat beberapa keterbatasan dan kekurangan dalam penelitian ini. Oleh sebab itu penulis mengemukakan beberapa saran yang dapat digunakan oleh semua pihak terkhusus untuk yang akan melakukan penelitian serupa dikemudian hari, diantaranya:

- a. Untuk penelitian selanjutnya, indikator penelitian dapat diganti dengan *proxy* yang lain ataupun ditambah dengan variabel yang lain seperti struktur modal dapat ditambah atau diganti dengan struktur kepemilikan yang diukur melalui kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional ataupun dengan beberapa faktor lainnya. Selain itu, sebaiknya menambahkan variabel kontrol yang sesuai dengan penelitiannya.
- b. Untuk penelitian selanjutnya perlu mempertimbangkan sampel yang lebih luas dengan menambah sampel penelitian menjadi minimal enam tahun, atau pun dengan mengganti dengan jenis perusahaan lainnya dengan jumlah perusahaan yang lebih banyak lagi. Hal ini dimaksudkan agar kesimpulan yang dihasilkan dari penelitian tersebut memiliki cakupan



yang lebih luas, sehingga mungkin akan didapatkan hasil yang lebih kuat dan akurat, serta sampel yang lebih banyak.

### 5.3 Keterbatasan Penelitian

Berikut ini beberapa keterbatasan penelitian yang nantinya dapat dijadikan pertimbangan dalam melakukan penelitian selanjutnya:

- a. Berdasarkan hasil penelitian ini menghasilkan *R-square* 0,337 atau 33,7% terhadap nilai perusahaan. Sehingga variabel-variabel struktur modal, *leverage*, ukuran perusahaan dan *cash holding* dalam model ini hanya mampu menjelaskan dengan benar 26,9% dan sisanya sebesar 73,1% disebabkan oleh faktor diluar model. Hal ini dikarenakan indikator penelitian ini hanya sebatas menggunakan struktur modal, *leverage*, ukuran perusahaan dan *cash holding* yang mempengaruhi nilai perusahaan.
- b. Perusahaan yang diambil adalah perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) yang melampirkan laporan keuangan nya hanya dalam bentuk mata uang rupiah saja pada tahun 2012 sampai dengan tahun 2015 serta memiliki kelengkapan data selama periode penelitian. Sedangkan kondisi perusahaan pertambangan di Indonesia yang melampirkan laporan keuangan dalam mata uang rupiah serta jumlah perusahaan pertambangan itu sendiri jumlahnya sedikit.
- c. Teknik pengambilan sampel yang berturut-turut mengakibatkan jumlah sampel yang akan diteliti sedikit, hal ini dapat berakibat terhambatnya proses pengolahan data untuk mendapatkan hasil yang maksimal.