

BAB V

PENUTUP

5.1. Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis dan pengujian yang telah dilakukan, maka dapat ditarik beberapa kesimpulan sebagai berikut:

1. Struktur modal yang diproksikan oleh DER berpengaruh negatif terhadap *agency cost*.
2. *Agency cost* berpengaruh negatif terhadap kinerja keuangan perusahaan yang diproksikan oleh ROE.
3. Struktur modal tidak memiliki pengaruh tidak langsung terhadap kinerja keuangan perusahaan melalui *agency cost* sebagai *variabel intervening*.

5.2. Saran

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan yang telah dilakukan, adapun saran penelitian yang dapat dikembangkan dalam penelitian selanjutnya:

1. Bagi peneliti selanjutnya disarankan untuk memperluas obyek penelitian bukan hanya struktur modal, kinerja keuangan perusahaan, dan *agency cost* saja. Misalnya seperti harga saham, *corporate governance* dan nilai perusahaan.
2. Bagi peneliti selanjutnya disarankan untuk menambah indikator lain dalam masing-masing variabel, misalnya *debt to asset* (DAR), *long term debt equity* (LDER), dan *return on assets* (ROA).

3. Bagi peneliti selanjutnya disarankan untuk menambah variabel penelitian seperti kepemilikan saham manajerial, *sales*, dan ukuran perusahaan.

5.3. Implikasi Penelitian

Berdasarkan hasil pengujian yang telah dilakukan dapat menunjukkan bahwa tidak semua hipotesis diterima. Pada penelitian ini struktur modal yang diproksikan oleh DER berpengaruh negatif terhadap *agency cost*. Dan *agency cost* berpengaruh negatif terhadap kinerja keuangan perusahaan yang diproksikan oleh ROE. Sedangkan Struktur modal tidak memiliki pengaruh tidak langsung terhadap kinerja keuangan perusahaan melalui *agency cost* sebagai *variabel intervening*.

Sebagai tindak lanjut atas hasil penelitian ini, sesuai dengan hasil uji *r-square* dalam tabel 4.8, sebaiknya peneliti selanjutnya melakukan penelitian lebih lanjut mengenai kepemilikan saham manajerial, *sales*, dan ukuran perusahaan yang tidak dibahas dalam penelitian ini. Terutama untuk variabel-variabel yang masih belum konsisten dengan penelitian sebelumnya. Selain itu, peneliti selanjutnya juga perlu melakukan penelitian dengan sampel yang berbeda agar dapat menghasilkan temuan-temuan baru yang nantinya dapat memperkaya dan melengkapi hasil penelitian ini.

5.4. Keterbatasan

Dalam penelitian ini, peneliti merasa masih adanya kekurangan dalam penyusunan penelitian ini, antara lain:

1. Terbatasnya populasi penelitian, dalam penelitian ini populasi yang digunakan adalah perusahaan manufaktur sektor semen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) sehingga hasil dari penelitian ini tidak dapat digeneralisasikan pada jenis perusahaan lainnya.
2. Peneliti hanya meneliti satu variabel independen saja yaitu struktur modal yang diproksikan oleh DER sehingga hasil penelitian belum cukup kuat untuk menguji variabel dependen yaitu kinerja keuangan perusahaan yang diproksikan oleh ROE.