

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini dilakukan untuk melihat dan menginterpretasikan terkait pengaruh variabel independen, yaitu *CEO tenure*, *CEO female*, *cash holding* dan komisaris independen terhadap variabel dependen, yaitu struktur modal yang diproksikan dua model yaitu DER dan DAR pada perusahaan sektor industri yang terdaftar di BEI dari tahun 2018 sampai dengan tahun 2022. penelitian ini menggunakan analisis regresi data panel serta sampel yang digunakan yaitu 20 perusahaan dengan 100 observasi.

Hasil penelitian yang didapat menunjukkan hasil yang konsisten untuk hubungan semua variabel independen terhadap variabel dependen, baik menggunakan model 1 yang dimana struktur modal diproksikan oleh DER maupun setelah melewati uji *robustness* yaitu model 2 yang dimana struktur modal diproksikan oleh DAR. Berdasarkan hasil yang sudah diuji, didapatkan bahwa *CEO tenure* tidak memiliki pengaruh terhadap struktur modal pada kedua model tersebut, baik variabel struktur modal yang diproksikan oleh DER maupun DAR, yang berarti kedua model tersebut memiliki hasil yang *robust*. Lalu, variabel *CEO female* memiliki pengaruh negatif terhadap struktur modal, baik variabel struktur modal yang diproksikan oleh DER maupun DAR, yang berarti kedua model tersebut memiliki hasil yang *robust*. Selanjutnya, variabel *cash holding* memiliki

pengaruh negatif terhadap struktur modal, baik variabel struktur modal yang diproksikan oleh DER maupun DAR, yang berarti kedua model tersebut memiliki hasil yang *robust*. Sementara itu, variabel komisaris independen tidak memiliki pengaruh terhadap struktur modal pada kedua model tersebut.

Pada hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan gambaran terhadap perusahaan terkait faktor apa saja yang dapat mempengaruhi struktur modal. Perusahaan diharapkan dapat memperhatikan terkait *CEO characteristics*, kepemilikan kas di tangan, serta dewan direksi dalam mengevaluasi kebijakan struktur modal di dalam perusahaan. Selain itu, peneliti berharap pada masa mendatang, terdapat penelitian-penelitian terbaru untuk lebih mendalam ketika mengevaluasi *CEO tenure*, *CEO female*, *cash holding*, dan komisaris independen terhadap struktur modal di berbagai macam sektor perusahaan.

5.2 Implikasi

5.2.1 Bagi Perusahaan

Perusahaan dapat menggunakan hasil penelitian tersebut sebagai referensi tambahan dalam mengelola perusahaannya. Selain itu, penelitian ini juga dapat bahan untuk menambah wawasan dalam mempertimbangkan *CEO tenure*, *CEO female*, *cash holding*, dan komisaris independen dalam berpengaruhnya terhadap struktur modal. Oleh karena itu, dengan kinerja keuangan dan tata kelola perusahaan yang baik, hal ini akan berdampak kepada investor untuk tertarik menanamkan modalnya kepada perusahaan.

Hal ini dikarenakan investor akan menganalisis terkait keuangan perusahaan dalam mengevaluasi kinerja perusahaan.

5.2.2 Bagi Investor

Melalui penelitian ini, investor diharapkan dapat menjadikan sebagai referensi dalam mempertimbangkan faktor yang mempengaruhi keputusan struktur modal, seperti *CEO tenure*, *CEO female*, *cash holding*, dan komisaris independen.

5.3 Keterbatasan Penelitian

Dalam melaksanakan penelitian ini, peneliti mendapatkan keterbatasan yang dapat diperhatikan lebih lanjut untuk peneliti selanjutnya, Beberapa keterbatasan tersebut adalah:

- Penggunaan sampel pada penelitian ini hanya pada lingkup perusahaan sektor industri yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia saja, sehingga belum tentu dapat di generalisasi untuk berbagai sektor
- Sampel pada penelitian ini juga tidak secara keseluruhan dan terbatas hanya pada 20 perusahaan yang digunakan dalam penelitian ini, dikarenakan cukup banyak yang tidak sesuai kriteria sampel dan terdapat data yang *outlier* sehingga data tersebut dieliminasi.
- Dalam melihat pengaruh tata kelola perusahaan pada penelitian ini hanya terbatas pada variabel komisaris independen saja, sedangkan cukup banyak variabel lain yang bisa mewakili tata kelola perusahaan, sehingga untuk penelitian selanjutnya bisa menjadi bahan

untuk mengevaluasi pengaruh tata kelola perusahaan terhadap struktur modal secara lebih luas lagi.

5.4 Rekomendasi Bagi Peneliti Selanjutnya

Berdasarkan penelitian yang sudah dilakukan, peneliti memiliki beberapa saran atau rekomendasi yang dapat dipertimbangkan untuk penelitian selanjutnya agar mendapatkan hasil yang lebih baik lagi. Berikut adalah sarannya:

- Penelitian berikutnya dapat menggunakan sampel perusahaan pada sektor lain yang terdaftar di BEI agar hasil yang ditemukan lebih akurat, serta dapat mencoba membagi masa penelitian, seperti sebelum pandemi *Covid-19*, masa pandemi *Covid-19*, dan masa setelah *Covid-19*.
- Penelitian selanjutnya diharapkan dapat menambahkan atau mencari variabel lain yang juga termasuk dalam tata kelola perusahaan, seperti kepemilikan institusional, dewan direksi, ukuran komite audit, kepemilikan manajerial dan variabel lainnya yang bisa memperkuat pengaruh yang diberikan pada faktor tata kelola perusahaan terhadap struktur modal
- Penelitian selanjutnya dapat menambahkan variabel lain terkait *characteristics CEO*, seperti *CEO education*, *CEO narcissism*, *CEO age*, *CEO power*, dan variabel lainnya yang bisa memperkuat pengaruh yang diberikan pada faktor karakteristik *CEO* terhadap struktur modal