

## **BAB V**

### **KESIMPULAN DAN SARAN**

#### **5.1. Kesimpulan**

Dari empat hipotesis yang diajukan hanya hipotesis 1, 2, dan 4 yang dapat diterima, artinya terdapat pengaruh yang signifikan antara variabel independen terhadap variabel dependennya. Berdasarkan hasil tersebut, maka diperoleh kesimpulan sebagai berikut :

1. Berdasarkan hasil pengujian hipotesis 1 menunjukkan bahwa secara parsial variabel Kepemilikan Institusional berpengaruh signifikan positif terhadap variabel Struktur Modal. Artinya bahwa Kepemilikan Institusional yang meningkat akan menurunkan hutang perusahaan.
2. Berdasarkan hasil pengujian hipotesis 2 menunjukkan bahwa secara parsial variabel Kepemilikan Manajerial berpengaruh signifikan positif terhadap variabel Struktur Modal. Artinya peningkatan Kepemilikan Manajerial akan menurunkan tingkat hutang perusahaan.
3. Berdasarkan hasil pengujian hipotesis 3 menunjukkan bahwa secara parsial variabel Pertumbuhan Penjualan tidak berpengaruh terhadap variabel Struktur Modal. Artinya peningkatan pertumbuhan penjualan perusahaan tidak meningkatkan daya tarik pihak eksternal (investor dan kreditor) di BEI, dikarenakan kreditor lebih melihat kondisi pasar dalam menanamkan dananya kedalam perusahaan.

4. Berdasarkan hasil pengujian hipotesis 4 menunjukkan bahwa secara simultan Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, dan Pertumbuhan Penjualan secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap Struktur Modal. Hal ini menunjukkan bahwa dalam pengambilan keputusan mengenai struktur modal yang akan digunakan atau diterapkan dalam perusahaan, para manajer perusahaan manufaktur di BEI harus mempertimbangkan atau memperhatikan Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, dan Pertumbuhan Penjualan yang ada pada saat itu. Dengan kata lain, struktur modal yang diterapkan perusahaan dipengaruhi oleh Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, dan Pertumbuhan Penjualan. Koefisien determinasi dari model regresi yang diperoleh adalah sebesar 0,649 atau 64,9%, hal ini menunjukkan 64,9% keputusan struktur modal ditentukan oleh Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, dan Pertumbuhan Penjualan.

## **5.2. Saran**

Berdasarkan kesimpulan tersebut, maka perlu dilakukan penyempurnaan terhadap penelitian yang dilakukan. Penyempurnaan yang disarankan penulis adalah sebagai berikut :

1. Bagi direksi perusahaan, sebaiknya lebih memperhatikan kepemilikan institusional dan kepemilikan manajerial dalam pengambilan keputusan mengenai struktur modalnya, karena hasil penelitian ini menunjukkan

bahwa kepemilikan institusional dan kepemilikan manajerial merupakan faktor yang dapat mempengaruhi struktur modal perusahaan manufaktur.

2. Penelitian ini dilakukan dengan menggunakan data tahun 2008-2010 yang relatif pendek, apabila waktunya lebih lama ataupun dengan mengambil tahun pengamatan yang berbeda, kemungkinan hasil yang diperoleh berbeda, bahkan mungkin akan lebih baik. Sehingga untuk tahun-tahun yang lain atau tahun-tahun mendatang, hasil penelitian ini masih perlu diuji validitasnya.
3. Mengingat penelitian ini hanya membatasi pada perusahaan *go public* di sektor manufaktur saja, sehingga hasil penelitian ini tidak dapat digunakan sebagai dasar umum. Untuk penelitian selanjutnya diharapkan perusahaan yang menjadi sampel diusahakan lebih banyak dan mempertimbangkan pula besar kecilnya perusahaan dan sub industri dimana perusahaan itu bergerak.
4. Bagi penelitian selanjutnya dapat dilakukan dengan menambah variabel lain sebagai variabel independen ataupun karena penelitian ini hanya menggunakan faktor internal perusahaan, maka diharapkan bisa memasukkan faktor-faktor eksternal dari perusahaan, seperti: inflasi, kurs rupiah, tingkat bunga, situasi politik, dan kondisi pasar modal, dan lain-lain sehingga dapat diketahui lebih lanjut apakah terdapat perbedaan dan hasilnya dapat lebih objektif.

### **5.3. Keterbatasan Penelitian**

1. Penulis mengakui banyak keterbatasan yang dimiliki, keterbatasan itu antara lain referensi yang dimiliki penulis belum begitu lengkap untuk menunjang proses penulisan skripsi ini sehingga terjadi banyak kekurangan dalam mendukung teori ataupun justifikasi masalah yang diajukan. Penulis juga mengakui bahwa keterbatasan waktu dan biaya juga mempengaruhi penelitian ini yang hanya meneliti faktor yang fundamental sehingga faktor eksternal kurang begitu diperhatikan.
2. Disamping itu, adanya keterbatasan data dalam melakukan penghitungan terhadap variabel-variabel penelitian terutama penghitungan variabel kepemilikan institusional dan kepemilikan manajemen, hal ini dikarenakan data yang tersedia terlalu sedikit sehingga sampel yang didapat pun juga sedikit.