

BAB V

PENUTUP

1.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis data dan pembahasan yang telah dikemukakan pada bab empat (4) tentang pengaruh struktur kepemilikan, *investment opportunity set*, profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap struktur modal perusahaan pada perusahaan sektor jasa non perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2015, maka dapat diambil beberapa kesimpulan yaitu:

1. Penelitian ini menemukan bahwa model panel data *Fixed effect* yang paling cocok untuk mengestimasi variabel apa saja sebagai determinan struktur modal di perusahaan sektor jasa.
2. Model yang digunakan dalam penelitian ini adalah *fixed effect* model, maka terdapat intersep. Adapun perbedaan intersep untuk masing-masing perusahaan adalah penjumlahan antara koefisien intersep pada model sebesar 2,510618. Artinya, apabila variabel independen bernilai konstan (0) maka nilai dari struktur modal adalah 2,51 satuan.
3. Penelitian ini menemukan adanya pengaruh struktur kepemilikan, *investment opportunity set*, profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap struktur modal secara simultan.
4. Secara parsial variabel kepemilikan manajerial berpengaruh negatif signifikan terhadap struktur modal perusahaan.

5. Secara parsial variabel kepemilikan institusional berpengaruh positif tidak terhadap struktur modal perusahaan.
6. Secara parsial variabel *investment opportunity set* berpengaruh positif tidak terhadap struktur modal perusahaan.
7. Secara parsial variabel profitabilitas berpengaruh negatif signifikan terhadap struktur modal perusahaan.
8. Secara parsial variabel ukuran perusahaan berpengaruh negatif signifikan terhadap struktur modal perusahaan.

1.2 Keterbatasan Penelitian

Adapun keterbatasan dalam penelitian ini yang diharapkan dapat diperbaiki pada penelitian selanjutnya adalah :

1. Penelitian ini hanya meneliti tentang pengaruh struktur kepemilikan, *investment opportunity set*, profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap struktur modal.
2. Objek pada penelitian ini adalah perusahaan sektor jasa non perbankan, sehingga belum mencerminkan pengaruh struktur kepemilikan, *investment opportunity set*, profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap struktur modal pada seluruh perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode penelitian.
3. Periode pengamatan pada penelitian ini dilakukan selama 5 tahun dari tahun 2011 sampai 2015 sehingga periode penelitian ini tergolong jangka pendek (*short run*).

1.3 Implikasi Hasil Penelitian

Implikasi yang dapat diberikan dari hasil penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Bagi pihak manajemen perusahaan, penelitian ini dapat menjadi pertimbangan dalam menentukan keputusan struktur modal perusahaan. Manajemen dapat mempertimbangkan faktor kepemilikan manajerial, profitabilitas (ROA) dan ukuran perusahaan yang berpengaruh signifikan terhadap struktur modal perusahaan sehingga struktur modal yang optimal dapat meningkatkan nilai dari perusahaan.
2. Bagi akademisi, penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi tentang pengaruh pengaruh struktur kepemilikan, *investment opportunity set*, profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap struktur modal perusahaan.
3. Bagi peneliti selanjutnya, diharapkan penelitian ini dapat menjadi referensi tambahan dalam penyempurnaan penelitian selanjutnya.

1.4 Saran

Dengan melihat adanya beberapa keterbatasan dari penelitian ini, maka ada beberapa saran yang dapat dijadikan pertimbangan pada penelitian selanjutnya, yaitu:

1. Menambah variabel penelitian yang diduga mempengaruhi keputusan struktur modal di perusahaan, misalnya kepemilikan keluarga, kepemilikan pemerintah, *growth* dan umur perusahaan.

2. Pada penelitian selanjutnya, peneliti dapat menambah sampel penelitian tidak hanya perusahaan sektor jasa namun juga perusahaan di sektor umum dan manufaktur.
3. Memperpanjang periode pengamatan, sehingga diperoleh hasil pengamatan yang lebih tepat dan akurat sehingga dapat menggambarkan pengaruh pengaruh struktur kepemilikan, *investment opportunity set*, profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap struktur modal perusahaan.

