

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

A. Kesimpulan

Berdasarkan analisis data dan pembahasan serta dari hipotesis yang telah disusun dan telah diuji pada bagian sebelumnya, maka dapat disimpulkan pengaruh variabel-variabel independen terhadap Struktur Modal sebagai berikut:

1. Terdapat pengaruh negatif dan signifikan risiko bisnis terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2008-2010. Hal ini ditunjukkan dari hasil analisis data dengan tingkat signifikansi lebih kecil dari 5% ($0,003 < 0,05$) dengan besarnya koefisien regresi $-0,707$.
2. Terdapat pengaruh negatif tetapi tidak signifikan pertumbuhan penjualan terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2008-2010. Hal ini ditunjukkan dari hasil analisis data dengan tingkat signifikansi lebih besar dari 5% ($0,974 > 0,05$) dengan besarnya koefisien regresi $-0,002$.
3. Terdapat pengaruh negatif dan signifikan kepemilikan saham manajerial terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2008-2010. Hal ini ditunjukkan dari hasil analisis data dengan tingkat signifikansi lebih kecil dari 5% ($0,034 < 0,05$) dengan besarnya koefisien regresi $-0,557$.

4. Terdapat pengaruh negatif dan signifikan kepemilikan saham institusional terhadap struktur modal perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2008-2010. Hal ini ditunjukkan dari hasil analisis data dengan tingkat signifikansi lebih kecil dari 5% ($0,004 < 0,05$) dengan besarnya koefisien regresi $-0,303$.
5. Terdapat pengaruh positif tetapi tidak signifikan ukuran perusahaan terhadap struktur modal perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2008-2010. Hal ini ditunjukkan dari hasil analisis data dengan tingkat signifikansi lebih besar dari 5% ($0,069 > 0,05$) dengan besarnya koefisien regresi $0,024$.
6. Risiko bisnis, pertumbuhan penjualan, kepemilikan saham manajerial, kepemilikan saham institusional dan ukuran perusahaan secara bersama-sama memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2008-2010. Hal ini ditunjukkan dari hasil analisis data dengan nilai F_{hitung} $3,798$ dengan tingkat signifikansi lebih kecil dari 5% ($0,004 < 0,05$).

B. Saran

Berdasarkan hasil penelitian serta hal-hal yang terkait dengan keterbatasan penelitian, maka terdapat beberapa hal yang perlu diperhatikan, yaitu:

1. Bagi investor, disarankan agar dalam pengambilan keputusan investasi di pasar modal memperhatikan risiko bisnis, pertumbuhan penjualan,

kepemilikan saham manajerial, kepemilikan saham institusional dan ukuran perusahaan emiten saham.

2. Penelitian ini dilakukan dengan menggunakan data tahun 2008-2010, sehingga untuk tahun-tahun yang lain atau tahun-tahun selanjutnya hasil penelitian ini masih perlu diuji validitasnya.
3. Penelitian selanjutnya dapat dilakukan dengan menambah variabel lain sebagai variabel independen, misalnya pajak dan struktur aktiva.

DAFTAR PUSTAKA

- Agnes Sawir. (2004). *Kebijakan Pendanaan dan Kestrukturisasi Perusahaan*. Jakarta: Gramedia Pustaka Utama.
- Andy Porman T. (2008) . *Menilai Harga Saham (Stock Valuation)*. Jakarta: PT Elex Media Komputindo.
- Annio Indah Lestari N, Muslich Lutfi dan Syahyunan. (2007). Pengaruh Faktor Fundamental dan Teknikal Terhadap Harga Saham Priperti yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta. *Jurnal Ekonomi, Bisnis dan Akuntansi*. Vol. 2 No. 2: Hal. 87-109.
- Anugrah Gamajati. (2010). Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan, Ukuran Perusahaan, dan Struktur Aset Terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2005-2008. *Skripsi*. Universitas Negeri Yogyakarta. Yogyakarta.
- Bayu Septadona. (2006). Analisis Pengaruh Struktur Kepemilikan, Rasio Pertumbuhan dan *Return On Asset* Terhadap Kebijakan Pendanaan (Perbandingan Pada Perusahaan PMA dan PMDN yang Listed di BEJ Periode 2002-2004. *Tesis*. Universitas Diponegoro.Semarang.
- Brigham and Houston. (2006). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Buku 1, Edisi 10. Jakarta: Salemba Empat.
- Brigham and Houston. (2006). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Buku 2, Edisi 10. Jakarta: Salemba Empat.
- Dyah Sih Rahayu. (2005). Pengaruh Kepemilikan Saham Manajerial dan Institusional pada Struktur Modal Perusahaan. *Jurnal Akuntansi & Auditing*, Volume 01/No. 02/Mei 2005: 181-197.
- Endang Sri Utami. (2009). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Manufaktur.*FENOMENA*.Vol. 7 No. 1: Hal.39-47.
- Eny Purwita Sari. (2010). Pengaruh *growth opportunity*, struktur aktiva, *firm size*, profitabilitas, likuiditas, dan *business risk* terhadap struktur modal perusahaan manufaktur yang terdapat di bursa efek indonesia periode 2004-2008. *Sripsi*. Universitas Negeri Yogyakarta. Yogyakarta.

- Hendra S. Raharjaputra. (2009). *Buku Panduan Praktis Manajemen Keuangan dan Akuntansi untuk Eksekutif perusahaan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Hola D., Sutrisno dan Prihat A. (2008). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. (<http://elibrary.ub.ac.id/handle/123456789/33047>)
- Imam, Ghozali. (2006). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Imam, Ghozali. (2009). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Imam Ghozali. (2011). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 19*. Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Indra dan Faris. (2008). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Aktiva Berwujud, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap struktur Modal pada Perusahaan dalam Industri Barang Konsumsi di BEI. *Jurnal Manajemen/Tahun XII, No. 02, Hal: 139-150*.
- Indriantoro, Nur dan Bambang Supomo. (2009). *Metodologi Penelitian Bisnis untuk Akuntansi dan Manajemen*. Yogyakarta: BPFE
- Laksmi Indri Hapsari. (2010). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2006-2008 (Studi Kasus pada Sektor Automotive and Allied Product). *Skripsi*. Universitas Diponegoro. Semarang.
- Meyulinda A.E. dan Yusfarita. (2010). Pengaruh Struktur Aktiva, Tingkat Pertumbuhan Penjualan, dan *Return On Assets* Terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Jakarta. *EFEKTIF Jurnal Bisnis dan Ekonomi*, Vol. 1, No. 1. Hal: 88-103.
- Riyanto, Bambang. (2001). *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan Edisi 4*. Yogyakarta: BPFE
- Robi Suhantha. (2010). Analisis Pengaruh Aktiva Berwujud, Ukuran, Profitabilitas, dan Kepemilikan Institusional Perusahaan terhadap Struktur Modal (Studi Kasus pada Perusahaan Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Tesis*. Universitas Gadjah Mada. Yogyakarta.

- Saidi. (2004). Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur *Go Public* di BEJ 1997-2002. *Jurnal Bisnis dan Ekonomi* vol. 11 no.1, hal. 44-58.
- Said K. Asnawi dan Chandra Wijaya.(2005).*Riset Keuangan: Pengujian-Pengujian Empiris*.Jakarta:PT Gramedia Pustaka Utama.
- Seftianne dan Ratih. (2011). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Publik Sektor Manufaktur. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol. 13, No. 1, Hal. 39-56.
- Suad Husnan. (2000). *Manajemen Keuangan: Teori dan Penerapan (keputusan Jangka Panjang)*. Buku 1, Edisi ke-4. Yogyakarta: BPF
- Sugiyono. (2007). *Statistika untuk Penelitian*. Bandung: ALFABETA.
- Sugiyono. (2008). *Statistika untuk Penelitian*. Bandung: ALFABETA.
- Sutrisno Hadi. (2004). *Analisis Regresi*. Yogyakarta: Andi.
- Tandelilin, Eduardus.(2001).*Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*.Edisi Pertama.Yogyakarta: BPF.
- Tjiptono Darmaji dan Hendi M. Fakhruhin.(2006).*Pasar Modal di Indonesia:Pendekatan Tanya Jawab*. Jakarta: Salemba Empat.
- Van Horne and Wachowich. (2007). *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan, Edisi 12, Buku 2*. Jakarta: Salemba Empat.
- Yuke Prabansari dan Hadri Kusuma. (2005). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Manufaktur *Go Public* di Bursa Efek Jakarta. Sinergi. Kajian Bisnis dan Manajemen. Edisi Khusus on Finance, Hal. 1-15.