

V. KESIMPULAN DAN IMPLIKASI

A. Kesimpulan

Kesimpulan penelitian yang dapat diambil dari hasil analisis yang dilakukan adalah :

1. Struktur modal berpengaruh negatif terhadap kinerja keuangan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
2. Kepemilikan manajerial tidak berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
3. Kepemilikan institusional tidak berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

B. Implikasi

Dari kesimpulan di atas, dapat diambil beberapa implikasi sebagai berikut:

1. Bagi perusahaan manufaktur yang terdaftar di Indonesia hendaknya lebih memperhatikan aspek struktur permodalan dari rasio *Debt to Equity Ratio* (DER), dalam penelitian ini hal tersebut memiliki pengaruh terhadap kinerja keuangan perusahaan. Artinya apabila perubahan komposisi hutang meningkat terhadap modal sendiri maka akan mempengaruhi penurunan laba. Oleh karena itu hendaknya

perusahaan menjaga keadaan struktur modal perusahaan dengan baik dan efisien agar perusahaan mampu melakukan struktur modal yang optimal

2. Bagi investor yang berinvestasi hendaknya memperhatikan rasio *Debt to Equity Ratio* (DER) karena berdasarkan penelitian ini rasio tersebut mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap kinerja keuangan (*Return On Assets*). Investor agar lebih selektif dalam menentukan investasi pada suatu perusahaan terutama perusahaan dengan tingkat hutang yang tinggi pada struktur modalnya. Tingkat hutang yang tinggi dapat menyebabkan kebangkrutan jika tidak diikuti dengan kemampuan perusahaan untuk menciptakan laba yang tinggi.
3. Kepemilikan manajerial yang rendah tidak mempengaruhi kinerja keuangan perusahaan sebaiknya perusahaan menambah jumlah proporsi saham manajerial. Dengan semakin besarnya proporsi kepemilikan manajerial diharapkan kinerja keuangan perusahaan meningkat.
4. Meskipun kepemilikan institusional tidak berpengaruh terhadap kinerja keuangan perusahaan, namun keberadaan investor institusional dalam ikut serta menentukan keputusan manajemen tetaplah dipertimbangkan karena adanya kepemilikan institusional merupakan salah satu bentuk dari mekanisme *good corporate governance* yaitu ikut melakukan pengawasan terhadap setiap kebijakan yang dilakukan oleh manajemen.

C. Keterbatasan dan Saran

1. Penelitian ini hanya dilakukan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Penelitian selanjutnya dapat memperluas objek penelitian, misalnya seluruh perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
2. Penelitian ini hanya menggunakan periode penelitian selama empat tahun. Sehingga untuk penelitian selanjutnya dapat memperpanjang periode penelitian.
3. Variabel dalam penelitian ini hanya dapat menjelaskan 22,1 persen. Masih ada variabel lain sebesar 77,9 persen di luar model penelitian ini. Penelitian selanjutnya hendaknya menambahkan variabel yang dapat mempengaruhi kinerja keuangan.