

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1. Kesimpulan

Sebagaimana tujuan penelitian ini, maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut :

1. Hasil penelitian atas struktur kepemilikan terhadap profitabilitas perusahaan di sektor primer dan sekunder adalah sebagai berikut :
 - a. Pada sektor primer, struktur kepemilikan saham memiliki pengaruh yang signifikan terhadap tingkat profitabilitas perusahaan dimana kepemilikan saham oleh manajemen perusahaan berpengaruh negatif sedangkan kepemilikan saham oleh lima pemegang saham terbesar memiliki pengaruh yang positif.
 - b. Pada sektor sekunder, lebih khusus lagi perusahaan di sektor sekunder dengan skala kecil, struktur kepemilikan saham yang dimiliki oleh lima pemegang saham terbesar memiliki pengaruh yang positif dan signifikan terhadap tingkat profitabilitas perusahaan. Sedangkan struktur kepemilikan saham oleh manajemen pada sektor sekunder baik pada skala besar maupun kecil, memiliki pengaruh yang negatif terhadap profitabilitas perusahaan akan tetapi tidak signifikan.

Hasil penelitian di atas mengindikasikan bahwa pada perusahaan-perusahaan di sektor primer dan perusahaan-perusahaan di sektor sekunder dalam skala kecil, para pemegang saham yang non-manajemen memiliki kemampuan untuk mengontrol manajemen perusahaan dalam menjalankan kegiatan operasionalnya. Selain itu, dari hasil penelitian di atas juga dapat diketahui bahwa kepemilikan saham oleh manajemen perusahaan baik pada sektor primer maupun sekunder kemungkinan tidak-lah efektif dalam hal peningkatan profitabilitas perusahaan.

2. Hasil penelitian menunjukkan bahwa pada perusahaan-perusahaan di sektor sekunder dengan skala besar, struktur kepemilikan saham yang dimiliki oleh lima pemegang saham terbesar memiliki pengaruh yang tidak signifikan terhadap profitabilitas perusahaan. Dengan demikian, masalah keagenan (*agency problems*) kemungkinan bisa terjadi pada jenis perusahaan tersebut. Sebaliknya, pada perusahaan-perusahaan di sektor primer dan sekunder dalam skala kecil, masalah keagenan (*agency problems*) kemungkinan tidak terjadi.
3. Hasil penelitian juga menunjukkan bahwa perusahaan-perusahaan pada sektor primer dapat lebih *profitable* jika mampu meningkatkan pertumbuhan penjualannya, akan tetapi hal ini belum tentu terjadi pada perusahaan-perusahaan di sektor sekunder. Sedangkan pada perusahaan-perusahaan di sektor sekunder, tingginya tingkat *leverage* dapat menurunkan profitabilitas perusahaan dan sebaliknya, besarnya ukuran perusahaan mampu meningkatkan profitabilitas perusahaan.

5.2. Saran

Beberapa saran yang didapatkan dari hasil penelitian yaitu :

5.2.1. Bagi (calon) investor

Berdasarkan hasil penelitian, para (calon) investor sebaiknya menanamkan modalnya pada (1) perusahaan-perusahaan di sektor primer yang memiliki tingkat pertumbuhan penjualan yang tinggi dan/atau yang mengalami peningkatan struktur kepemilikan saham baik yang dimiliki oleh manajemen perusahaan maupun oleh lima pemegang saham terbesar; (2) perusahaan-perusahaan di sektor sekunder yang mengalami penurunan tingkat *leverage* dan/atau peningkatan rasio struktur kepemilikan saham yang dimiliki oleh lima pemegang saham terbesar.

5.2.2. Bagi perusahaan

Berdasarkan hasil penelitian, sebagai acuan untuk mengukur peningkatan/ penurunan profitabilitas perusahaan, (1) perusahaan-perusahaan di sektor primer dapat menggunakan tingkat pertumbuhan penjualan dan/atau rasio struktur kepemilikan saham baik yang dimiliki oleh manajemen perusahaan maupun oleh lima pemegang saham terbesar, sedangkan pada perusahaan-perusahaan di sektor sekunder dapat menggunakan tingkat *leverage* dan/atau rasio struktur kepemilikan saham yang dimiliki oleh lima pemegang saham terbesar.

5.3. Keterbatasan Penelitian

Peneliti memiliki keterbatasan pada saat melakukan penelitian yaitu :

1. Data penelitian terbatas pada laporan keuangan perusahaan, walaupun masih ada media lain yang dapat digunakan, sebagai contoh: informasi sehubungan dengan struktur kepemilikan saham dapat lebih divalidasi melalui PT Kustodian Sentral Efek Indonesia (KSEI).
2. Pada sampel penelitian, khususnya di sektor sekunder, terdapat bagian saham yang dimiliki oleh manajemen yang juga termasuk ke dalam bagian saham yang dimiliki oleh lima pemegang saham terbesar.
3. Sampel penelitian yang relatif kecil pada sektor primer.