

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

1. Terdapat hubungan negatif yang signifikan antara pendanaan internal dan eksternal pada *constrained firms*. Hal ini sesuai dengan *pecking order theory*.
2. Terdapat hubungan negatif yang signifikan antara pendanaan internal dan eksternal pada *unconstrained firms*. Hal ini sesuai dengan *pecking order theory*.
3. Baik pada *constrained and unconstrained firms*, variabel *cash flow* memiliki hubungan positif dengan pendanaan eksternal dan variabel *investment opportunities (Q)* memiliki hubungan positif dengan pendanaan eksternal, namun pengaruh kedua variabel ini tidak signifikan terhadap pendanaan eksternal.
4. Berdasarkan kedua regresi yang dilakukan dapat disimpulkan bahwa *constrained firms* memiliki hubungan negatif yang lebih besar dibandingkan *unconstrained firms*.
5. Perusahaan yang bergerak di industri makanan dan minuman, rokok, dan pertambangan Indonesia mengikuti *pecking order behaviour*.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan, yang diharapkan pada penelitian selanjutnya dapat dilakukan perbaikan-perbaikan sehingga hasil penelitian dapat menjadi lebih optimal. Keterbatasan di dalam penelitian ini adalah:

1. Jumlah perusahaan yang diteliti terbatas, yaitu sebesar 26 perusahaan dan terbagi menjadi dua: 10 *unconstrained firms* dan 16 *constrained firms*. Penelitian

selanjutnya diharapkan menggunakan jumlah perusahaan yang lebih besar sehingga hasil penelitian lebih optimal.

2. Jangka waktu penelitian hanya lima tahun, yaitu 2003-2007. Penelitian selanjutnya diharapkan menggunakan jangka waktu yang lebih panjang sehingga hasil penelitian lebih optimal.
3. Keterbatasan metodologi penelitian, dimana untuk mendapatkan hasil penelitian yang lebih optimal dapat dilakukan dengan metodologi lain, seperti *Generalized Method of Moment (GMM)* dan *Seemingly Unrelated Regression (SUR)*.

5.3 Saran

5.3.1 Perusahaan

1. Hubungan komplementer antara pendanaan internal dan pendanaan eksternal, sebaiknya dimanfaatkan oleh perusahaan untuk mendapatkan komposisi struktur modal yang lebih baik sehingga *financing cost* perusahaan dapat diminimalkan dan *shareholder's wealth* dapat meningkat.
2. Penggunaan sumber pendanaan internal dan eksternal pada *unconstrained firms* sudah cukup baik, maka sebaiknya perusahaan mempertahankan kebijakan pendanaannya.

5.3.2 Penelitian Selanjutnya

1. Untuk penelitian selanjutnya penggunaan metodologi *Generalized Method of Moment (GMM)* dan *Seemingly Unrelated Regression (SUR)* dapat diterapkan untuk mendapatkan hasil penelitian yang lebih baik.