

BAB 5

SIMPULAN DAN SARAN

5.1. Simpulan

Simpulan dari hasil penelitian ini sesuai dengan hasil pengujian hipotesis penelitian adalah sebagai berikut:

1. Perusahaan di Indonesia telah menyesuaikan struktur modalnya menuju struktur modal yang optimal dengan kecepatan penyesuaian 76.44% per tahun. Dengan kata lain, perusahaan – perusahaan di Indonesia dalam industri manufaktur akan mencapai titik struktur modal yang optimal dalam kurun waktu 16 bulan. hasil kecepatan penyesuaian yang diperoleh dalam penelitian ini jauh melebihi kecepatan penyesuaian rata – rata yang diteliti oleh Flannery dan Rangan (2006) yaitu 30%. Untuk itu hipotesis H1 variabel penelitian telah terbukti

5.2. Saran

5.2.1 Saran Akademis

1. Bagi peneliti selanjutnya, penelitian ini masih terbatas karena menggunakan data yang cukup pendek yaitu 5 tahun, sehingga kekuatan tes secara empiris masih kurang memuaskan. Bagi yang ingin melakukan penelitian sejenis dapat meningkatkan jangka waktu penelitian lebih dari 5 tahun
2. Penelitian ini terbatas hanya pada perusahaan public dalam industri manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Bagi yang ingin

melakukan penelitian sejenis dapat meningkatkan skala penelitian yang lebih luas misalkan dalam Kawasan asia tenggara sehingga kekuatan tes secara empiris lebih memuaskan

5.2.2 Saran Praktis

1. *Growth* atau peluang pertumbuhan perusahaan terbukti berpengaruh negatif terhadap kebijakan struktur modal perusahaan. Untuk itu, saran yang diajukan terkait dengan peluang pertumbuhan perusahaan adalah terus menerus melakukan penyesuaian struktur modal agar penggunaan hutang tidak melebihi target hutang perusahaan, yang akan mengakibatkan penggunaan hutang berlebih. Hal ini akan mengurangi peluang pertumbuhan perusahaan
2. *Size* atau ukuran perusahaan terbukti berpengaruh positif terhadap kebijakan struktur modal perusahaan. Untuk itu, saran yang diajukan terkait dengan ukuran perusahaan adalah terus mengekspansi perusahaan agar peluang perusahaan untuk mendapatkan modal (hutang atau ekuitas) semakin besar juga
3. *Profitability* atau tingkat laba perusahaan terbukti berpengaruh positif terhadap kebijakan struktur modal perusahaan. Untuk itu, saran yang diajukan terkait dengan tingkat laba perusahaan adalah terus menerus meningkatkan laba perusahaan. Karena semakin tinggi tingkat laba perusahaan, maka akan semakin tinggi pula peluang perusahaan untuk mendapatkan modal (hutang atau ekuitas)

DAFTAR KEPUSTAKAAN

- Flannery, Mark J., Rangan, Kasturi P., 2006. *Partial Adjustment Model Toward Target Capital Structure*, *Journal of Financial Economics* 79 (2006) 469-506.
- Fuady, Misbach., 2012. Pengujian *Trade-off Theory*: Apakah Perusahaan di Indonesia Melakukan Optimalisasi Hutang?, *Prestasi* Vol 12 no.2-Desember 2013 ISSN 1411-1497.
- Modigliani, F., Miller, M., 1958. *The cost of capital, corporation finance, and the theory of investment*. *American Economic Review* 48, 655-669.
- Modigliani, F., Miller, M., 1963. Corporate Income Taxes and the Cost of Capital: A correction, *American Economic Review*, Vol. 53(3): 433-443
- Myers, S., 1984. *The capital structure puzzle*. *The Journal of Finance* 39, 575-592
- Rajan, R., Zingales, L., 1995. *What do we know about capital structure: some evidence from international data*. *Journal of Finance* 50, 1421-1460
- Frank, M., Goyal, V., 2003. *Testing the pecking order theory of capital structure*. *Journal of Financial Economics* 67, 217-248.

- Fischer, E., Heinkel, R., Zechner, J., 1989. *Dynamic capital structure choice: theory and tests. Journal of Finance 44, 19–40.*
- Kraus, Alan., Litzenberger, Robert, H., 1973. *A State- Preference Model of Optimal Financial Leverage. Journal of Finance Vol. 28, Issue 4, 911-22.*
- Fama, Eugene, F., French, Kenneth, R. 2002. *Testing trade-off and pecking order predictions about dividends and debt. Review of Financial Studies 15, 1–34.*
- Kayhan, Ayla., Titman, Sheridan. 2007. *Firms Histories and Their Capital Structures. Journal of Financial Economics Vol 83 Issue 1, 1-32.*
- Miguel, Alberto, de., Pindado, Julio. 2001. *Determinants of capital structure: new evidence from Spanish panel data. Journal of Corporate Finance, 2001, Vol 7 issue 1, 77-99*
- Drobetz, Wolfgang., Gruninger, Matthias. 2007. *Corporate cash holdings: Evidence from Switzerland. Financial Markets and Portfolio Management, Vol 21 Issue 3 , 293-324*
- Nguyen, Pascal., Shekhar, Chander. 2007. *The Capital Structure of Japanese Firms: A Partial Adjustment Analysis. 20th Australasian Finance and Banking Conference 2007 Paper, 28*

- Abeljawad, Islam., Mat-Nor, Fauzias., Ibrahim, Izani., Abdul-Rahim, Ruzita. 2013. *Dynamic Capital Structure Trade-off Theory: Evidence from Malaysia. International Review of Business Research Paper Vol 9 Issue 6, 102-110*
- Graham, John, R., Harvey, Campbell. 2001. *The theory and practice of corporate finance: evidence from the field. Journal of financial economics Vol 60 Issue 2-3, 187-243*
- Jensen, Michael, C., Meckling, William, H., 1976. *Theory of the firm: Managerial behavior, agency cost and ownership structure. Journal of Financial Economics Vol 3 Issue 4, 305-360*
- Ross, Stephen. 1977. *The Determination of Financial Structure: The Incentive-Signalling Approach. Bell Journal of Economics Vol 8 Issue 1, 23-40*
- Donaldson, Gordon., 1961. *Corporate debt capacity; a study of corporate debt policy and the determination of corporate debt capacity. Boston, Division of Research, Graduate School of Business Administration, Harvard University.*
- Baker, Malcolm, P., Wurgler, Jeffrey. 2002. *Market Timing and Capital Structure. Journal of Finance Vol 57 Issue 1, 1-32*