

## BAB 5

### SIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN

#### 5.1 Simpulan

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan maka dapat disimpulkan bahwa *tangibility* dan profitabilitas memiliki pengaruh negatif terhadap struktur modal. Hal tersebut menunjukkan apabila hasil perolehan *tangibility* dan profitabilitas, ternyata perusahaan akan segera mungkin mengurangi pendanaan dari hutang. *Firm size* berpengaruh positif terhadap keputusan struktur modal. Hal tersebut menunjukkan bahwa semakin besar ukuran perusahaan maka hutang yang dimilikinya semakin tinggi. *Asset growth* tidak berpengaruh terhadap struktur modal.

Simpulan kedua, ditemukan adanya pengaruh *tangibility*, profitabilitas, dan *firm size* terhadap struktur modal di Indonesia, Singapura, Malaysia, Thailand dan Filipina. Hasil tersebut dapat terjadi karena adanya kontrol dari variabel *dummy* negara. Hal tersebut menunjukkan bahwa keputusan dalam struktur modal perlu memperhatikan atau mempertimbangkan ketiga faktor tersebut.

Simpulan ketiga, ditemukan adanya perbedaan pengaruh determinan struktur modal antara negara Indonesia dengan negara Singapura, Malaysia, Thailand dan Filipina. Hal ini menunjukkan para *investor* yang akan melakukan investasi khususnya di kelima negara tersebut perlu memperhatikan struktur modal perusahaan yang diinginkan, serta setiap negara memiliki kondisi perekonomian yang berbeda-beda sehingga faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal bukan hanya dipengaruhi dari *firm characteristic* saja, namun dapat dilihat dari *country specific* juga.

## 5.2 Keterbatasan

1. Hasil koefisien determinasi tidak terlalu besar, yaitu sebesar 14 % . Hal ini menunjukkan bahwa masih ada variabel lain yang diduga berpengaruh terhadap struktur modal
2. Objek penelitian ini hanya menggunakan perusahaan sektor manufaktur dimana objek tersebut hanya mewakili perusahaan sektor manufaktur saja sehingga tidak dapat digeneralisasi ke semua sektor perusahaan

## 5.3 Saran

### a. Saran akademik

1. Penelitian selanjutnya dapat melakukan penelitian dengan variabel-variabel selain *tangibility*, *asset growth*, *firm size*, dan profitabilitas yang diduga mempengaruhi keputusan struktur modal seperti likuiditas.
2. Dapat menggunakan sektor perusahaan lainnya sehingga hasil penelitian tersebut dapat dibandingkan dengan berbagai jenis sektor perusahaan yang sudah ada
3. Penggunaan proksi pada profitabilitas dapat disarankan untuk menggunakan *basic earning power*, hal tersebut sangat berguna untuk membandingkan perusahaan di tiap negara yang memiliki situasi pajak yang berbeda dan tingkat leverage keuangan yang berbeda.

### b. Saran praktis

1. Bagi para calon investor maupun domestik ataupun lintas negara agar berhati-hati dalam memahami hasil penelitian ini, karena penelitian ini hanya mewakili dari sebagian perusahaan manufaktur. Hasil penelitian ini belum tentu sama dengan beberapa penelitian berikutnya yang menggunakan sektor yang berbeda, maka perlu adanya perbandingan hasil antara determinan struktur modal di berbagai sektor.

## DAFTAR PUSTAKA

- Adiyana, I. B. G. N. S., & Ardiana, P. A. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Struktur Aset, Risiko Bisnis dan Likuiditas pada Struktur Modal. *E-Jurnal Akuntansi*, 3, 1682. <https://doi.org/10.24843/eja.2018.v22.i03.p02>
- Al-Qudah, A. M. A. (2011). The Determinants Of Capital Structure Of Jordanian Mining And Extraction Industries: Empirical evidence. *European Journal of Economics, Finance and Administrative Sciences*.
- ANG, J. S., CHUA, J. H., & MCCONNELL, J. J. (1982). The Administrative Costs of Corporate Bankruptcy: A Note. *The Journal of Finance*. <https://doi.org/10.1111/j.1540-6261.1982.tb01104.x>
- Ariyani, H. F., Pangestuti, I. R. D., & Raharjo, S. T. (2019). The Effect Of Asset Structure, Profitability, Company Size, And Company Growth On Capital Structure (The Study of Manufacturing Companies Listed on the IDX for the Period 2013 - 2017). *Jurnal Bisnis Strategi*, 27(2), 123. <https://doi.org/10.14710/jbs.27.2.123-136>
- Atmaja, L. S. (2008). Teori dan Praktik Manajemen Keuangan. Yogyakarta: Andi. In *Andi*.
- Cahyani, N. I., & Handayani, N. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Size, Kepemilikan Institusional, dan Tangibility Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*.
- Deesomsak, R., Paudyal, K., & Pescetto, G. (2004). The determinants of capital structure: Evidence from the Asia Pacific region. *Journal of Multinational Financial Management*. <https://doi.org/10.1016/j.mulfin.2004.03.001>
- Dewi, D. A. I. Y. M., & Sudiarta, G. M. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Pertumbuhan Aset terhadap Struktur Modal dan Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 6(4), 2222–2252.
- Fahmi, N. I. (2017). Pengaruh Struktur Aset, *Growth* Dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal. 1–14.
- Fan, J. P. H., Titman, S., & Twite, G. (2012). An International Comparison Of Capital Structure And Debt Maturity Choices. *Journal of Financial and Quantitative Analysis*. <https://doi.org/10.1017/S0022109011000597>

- Gischanovelina, M. (2018). Analisis Rasio Leverage untuk Memprediksi Pertumbuhan Laba Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015. *Jurnal Bisnis, Manajemen Dan Informatika*, 2(1), 189–202.
- Gurcharan, S. (2010). A Review Of Optimal Capital Structure Determinant Of Selected ASEAN Countries. *International Research Journal of Finance and Economics*.
- Hafidzi, A. H. (2016). Analisis Komposisi Struktur Modal Optimum Pada Pt. XI Axiata Tbk. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis Indonesia*, 2(1), 1–15. Retrieved from [http://www.google.com/url?sa=t&rct=j&q=&esrc=s&source=web&cd=11&cad=rja&uact=8&ved=0ahUKEwiF7\\_C856PbAhWOWysKHQiTBaA4ChAWCCYwAA&url=http%3A%2F%2Fjurnal.unmuhsumber.ac.id%2Findex.php%2FJMBI%2Farticle%2Fdownload%2F59%2F40&usg=AOvVaw0MolJ4RlvQ7Rk8ai7Di8W0](http://www.google.com/url?sa=t&rct=j&q=&esrc=s&source=web&cd=11&cad=rja&uact=8&ved=0ahUKEwiF7_C856PbAhWOWysKHQiTBaA4ChAWCCYwAA&url=http%3A%2F%2Fjurnal.unmuhsumber.ac.id%2Findex.php%2FJMBI%2Farticle%2Fdownload%2F59%2F40&usg=AOvVaw0MolJ4RlvQ7Rk8ai7Di8W0)
- Hardanti, S., & Gunawan, B. (2010). Pengaruh Size, Likuiditas, Profitabilitas, Risiko, Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Akuntansi Dan Investasi Vol.*
- Hasnawati, S., & Sawir, A. (2015). Keputusan Keuangan, Ukuran Perusahaan, Struktur Kepemilikan Dan Nilai Perusahaan Publik Di Indonesia. *Jurnal Manajemen Dan Kewirausahaan (Journal of Management and Entrepreneurship)*. <https://doi.org/10.9744/jmk.17.1.65-75>
- Hossain, M. I., & Hossain, M. A. (2015). Determinants of Capital Structure and Testing of Theories: A Study on the Listed Manufacturing Companies in Bangladesh. *International Journal of Economics and Finance*. <https://doi.org/10.5539/ijef.v7n4p176>
- Ichtiarni, H. D., Retnowati, N., & Rahmasari, A. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Aset Dan Umur Perusahaan Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Cosmetic And Household Yang Terdaftar Di Bei (2014-2017). 4(2), 193–202.
- Jansen, A. (2014). *Master Thesis - Business Administration Firm-Specific Determinants of Dutch Capital Structure: the Impact of the 2008 Financial Crisis*. (October).
- Jasman, J., & Usman, H. (2017). Pengaruh Profitabilitas Dan Growth Asset Terhadap Struktur Modal ( Perspektif Pecking Order Theory ). *Jurnal Muamalah*, 7(2),

139–148.

- Kartini, & Arianto, T. (2008). Struktur Kepemilikan, Profitabilitas, Pertumbuhan Aktiva Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Keuangan Dan Perbankan*.
- Kraus, A., & Litzenberger, R. H. (1973). A State-Preference Model Of Optimal Financial Leverage. *The Journal of Finance*. <https://doi.org/10.1111/j.1540-6261.1973.tb01415.x>
- Margaretha, F., & Ramadhan, A. R. (2010). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Industri Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*.
- Murhadi, W. R. (2011). Determinan Struktur Modal: Studi di Asia Tenggara. *Jurnal Manajemen Dan Kewirausahaan*.
- Musianto, L. S. (2002). Perbedaan Pendekatan Kuantitatif Dengan Pendekatan Kualitatif Dalam Metode Penelitian. *Jurnal Manajemen Dan Wirausaha*, 4(2), 123–136. <https://doi.org/10.9744/jmk.4.2.pp.123-136>
- Mutamimah, & Rita. (2009). Keputusan Pendanaan: Pendekatan Trade-off Theory dan Pecking Order Theory. *Jurnal Ekobis*.
- MYERS, S. C. (1984). The Capital Structure Puzzle. *The Journal of Finance*. <https://doi.org/10.1111/j.1540-6261.1984.tb03646.x>
- Nabila, M. (2019). *Manufaktur Asia Tenggara Dongkrak Properti Industrial - Ekonomi Bisnis*. Retrieved from <https://ekonomi.bisnis.com/read/20190701/47/1118708/manufaktur-asia-tenggara-dongkrak-properti-industrial>
- Nguyen, H. T. (2017). Determinants Of Capital Structure In Indonesia, Malaysia, AND THE PHILIPPINES. *Master's Thesis in Finance*. <https://doi.org/10.1177/0739456X9401300405>
- Noor Saarani, A., & Shahadan, F. (2013). The determinant of capital structure of SMEs in Malaysia: Evidence from enterprise 50 (E50) SMEs. *Asian Social Science*. <https://doi.org/10.5539/ass.v9n6p64>
- Nugroho, B. H., & Harmadi, H. A. (2018). Determinan struktur modal perusahaan di negara-negara Asia Tenggara. *Jurnal Siasat Bisnis*. <https://doi.org/10.20885/jsb.vol22.iss2.art3>

- Nuswandari, C. (2013). Determinan Struktur Modal Dalam Perspektif Pecking Order Theory Dan Agency Theory. *Dinamika Akuntansi, Keuangan Dan Perbankan*, 2(1), 92–102.
- Onofrei, M., Tudose, M. B., Durdureanu, C., & Anton, S. G. (2015). Determinant Factors of Firm Leverage: An Empirical Analysis at Iasi County Level. *Procedia Economics and Finance*, 20(15), 460–466. [https://doi.org/10.1016/s2212-5671\(15\)00097-0](https://doi.org/10.1016/s2212-5671(15)00097-0)
- Pradana, I. W., & Achmad, T. (2013). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Hutang Jangka Pendek, Hutang Jangka Panjang Dan Total Hutang (Studi Kasus Pada Perusahaan-Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei Selama Tahun 2007-2011). *Diponegoro Journal of Accounting*, 1(1), 223–233. Retrieved from <https://ejournal3.undip.ac.id/index.php/accounting/article/view/4471>
- Rödel, H. A. (2013). *Capital structure: Evidence from Dutch firms*. (194100040). Retrieved from <http://essay.utwente.nl/63896/>
- Sbeiti, W. (2010). The determinants of capital structure: Evidence from the GCC countries. *International Research Journal of Finance and Economics*.
- Seaman, B., Young, D., & Jegers, M. (2018). Capital structure. In *Handbook of Research on Nonprofit Economics and Management*. <https://doi.org/10.4337/9781785363528.00012>
- Selviana, L. P., & Badjra, I. B. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Struktur Kepemilikan Terhadap Keputusan Pendanaan Pada Perusahaan Properti di BEI. *Manajemen UNUD*. <https://doi.org/https://doi.org/10.24843/EJMUNUD.2018.v7.i07.p8>
- Sholikhatun, S. (2015). *Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Asset, Risiko Bisnis, Profitabilitas dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal (Sektor Mining Yang Terdaftar di BEI 2011-2015)*.
- Sunarto, H., & Rely, G. (2017). *The Determinants of Capital Structure (Indonesia Manufacturing Companies Listed in Indonesia Stock Exchange period 2010-2014)*. 6(1), 145–151. [https://doi.org/10.5176/2251-1997\\_af17.98](https://doi.org/10.5176/2251-1997_af17.98)
- Suweta, N. M. N. P. D., & Dewi, M. R. (2016). *Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aktiva, Dan Pertumbuhan Aktiva Terhadap Struktur Modal*. 5(8), 5172–5199.
- Titman, S., & Wessels, R. (1988). The Determinants of Capital Structure Choice. *The*

- Journal of Finance*. <https://doi.org/10.1111/j.1540-6261.1988.tb02585.x>
- Warner, J. B. (1977). Bankruptcy Costs: Some Evidence. *The Journal of Finance*. <https://doi.org/10.2307/2326766>
- Wikartika, I., & Fitriyah, Z. (2018). Pengujian Trade Off Theory dan Pecking Order Theory di Jakarta Islamic Index. *BISMA (Bisnis Dan Manajemen)*. <https://doi.org/10.26740/bisma.v10n2.p90-101>
- Yenny, Mahadwartha, P. A., & Sutejo, B. S. (2015). *Pengaruh Profitability, Asset Tangibility, Size, Growth Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2013*. 4(1), 1–14.
- Yusinta, P., & Suryandari, E. (2010). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia). In *Jurnal Akuntansi dan Investasi*.