

BAB 5

SIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN

5.1 Simpulan

Pengujian pengaruh *firm-specific factors* terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur di Indonesia dilakukan karena pentingnya pemilihan pendanaan untuk kelangsungan hidup perusahaan. Setiap teori struktur modal mempunyai *point of view* yang berbeda. Dalam penelitian ini, dua teori yang digunakan adalah *Pecking Order Theory* dan *Trade Off Theory*. Melalui metode *Panel Least Square*, berikut ini adalah hasil penemuan penelitian:

1. Likuiditas berpengaruh secara negatif terhadap struktur modal sesuai dengan *Pecking Order Theory*,
2. Peluang pertumbuhan tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal,
3. Profitabilitas berpengaruh secara signifikan positif terhadap struktur modal sesuai dengan *Trade Off Theory*,
4. *Tangibility* berpengaruh signifikan negatif terhadap struktur modal sesuai dengan *Pecking Order Theory*, dan
5. Ukuran tidak berpengaruh terhadap struktur modal.

Kelima hasil penelitian di atas menunjukkan bahwa penelitian ini secara garis besar mendukung *Pecking Order Theory*.

5.2 Keterbatasan

Penelitian ini tidaklah luput dari berbagai keterbatasan. Oleh sebab itu, keterbatasan ini yang perlu juga mendapat perhatian. Populasi yang diteliti hanya terbatas pada perusahaan manufaktur. Mengingat bahwa Indonesia memiliki banyak sektor industri, penelitian ini merupakan bagian kecil darinya. Variabel yang digunakan pun hanya terbatas pada *firm-specific factors* dan tidak menggunakan variabel yang terkait dengan pajak, misalnya *non-debt tax shield*. Selain itu, tidak ada pengujian *robustness* pada penelitian ini.

5.3 Saran

Berdasarkan hasil penelitian dari riset ini, berikut adalah masukan/anjuran bagi peneliti yang patut dipertimbangkan:

5.3.1 Saran Akademis

1. Memperluas populasi yang dianalisis sehingga dapat mengetahui struktur modal pada lebih banyak jenis perusahaan
2. Meneliti lebih banyak faktor atau variabel yang mempengaruhi struktur modal (tidak hanya terpusat pada *firm-specific factors*)
3. Melakukan uji *robustness* dengan cara menggunakan lebih dari satu *proxy* sehingga hasil dari penelitian dapat lebih akurat dan terpercaya

5.3.2 Saran Praktis

Manajemen harus memperhatikan dengan baik dan jeli terhadap pengambilan keputusan dalam hal menentukan struktur modal yang dimiliki oleh perusahaan. Baik itu melihat kondisi perusahaan masa kini dan masa yang akan datang, maupun menyesuaikan dengan tujuan yang dimiliki oleh perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Adiputro, R. V. (2015). *Determinants of Capital Structure : Evidence from Listed Indonesian Companies*.
- Chen, J. J. (2004). Determinants of Capital Structure of Chinese-Listed Companies. *Journal of Business Research*, 57, 1341–1351.
[https://doi.org/10.1016/S0148-2963\(03\)00070-5](https://doi.org/10.1016/S0148-2963(03)00070-5)
- Deesomsak, R., Paudyal, K., dan Pescetto, G. (2004). The Determinants of Capital Structure : Evidence From the Asia Pacific Region. *Journal of Multinational Financial Management*, 14, 387–405.
<https://doi.org/10.1016/j.mulfin.2004.03.001>
- Dr. M. Handi Shubhan., S. H. M. H. M. S. (2008). *Hukum Kepailitan: Prinsip, Norma, dan Praktik di Peradilan* (I). Retrieved from
<https://books.google.co.id/books?id=011ADwAAQBAJ>
- Fonna, N. (2019). *Pengembangan Revolusi Industri 4.0 dalam Berbagai Bidang*. Retrieved from <https://books.google.co.id/books?id=j8KZDwAAQBAJ>
- Gani, I., dan Amalia, S. (2015). *Alat Analisis Data: Aplikasi Statistik untuk Penelitian Bidang Ekonomi dan Sosial* (M. Bendatu, ed.). Retrieved from
<https://books.google.co.id/books?id=1FSiCgAAQBAJ>
- Guna, M. A., dan Sampurno, R. D. (2018). *Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal (Studi Kasus pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI Periode 2012-2016)*. 7, 1–12.
- Herprasetya, B. “Kelik.” (2008). *Berani Utang Pasti Untung* (I; Y. Dwi, ed.). Retrieved from <https://books.google.co.id/books?id=alu5NEq3IugC>
- Hery, S.E., M.Si., CRP., RSA., C. (2017). *Balanced Scorecard for Business* (O. Heriyani, ed.). Retrieved from
<https://books.google.co.id/books?id=zMRGDwAAQBAJ>
- Huang, G., dan Song, F. M. (2006). The Determinants of Capital Structure : Evidence from China. *China Economic Review*, 17, 14–36.
<https://doi.org/10.1016/j.chieco.2005.02.007>
- Jensen, M. C., dan Meckling, W. H. (1976). *Theory of the Firm : Managerial*

- Behavior , Agency Costs and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics*, 3, 305–360.
- Jõeveer, K. (2013). Firm, Country and Macroeconomic Determinants of Capital Structure : Evidence from Transition Economies. *Journal of Comparative Economics*, 41, 294–308. <https://doi.org/10.1016/j.jce.2012.05.001>
- Kayo, E. K., dan Kimura, H. (2011). Hierarchical Determinants of Capital Structure. *Journal of Banking and Finance*, 35(2), 358–371. <https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2010.08.015>
- Lind, D. A., Marchal, W. G., dan Wathen, S. A. (2007). *Teknik-Teknik Statistika dalam Bisnis dan Ekonomi Menggunakan Kelompok Data Global* (13th ed.). Retrieved from <https://books.google.co.id/books?id=Zka7L3n4nyYC>
- Madura, J. (2007). *Pengantar Bisnis* (4th ed.; P. Wuliarti, ed.). Retrieved from <https://books.google.co.id/books?id=RgIeOtc1qCkC>
- Mardiyanto, H. (2008). *Inti Sari Manajemen Keuangan*. Retrieved from <https://books.google.co.id/books?id=1NZhl1ACWxsC>
- Moosa, I., dan Li, L. (2012). Firm-Specific Factors as Determinants of Capital Structure : Evidence From Indonesia. *Review of Pacific Basin Financial Markets and Policies*, 15(2). <https://doi.org/10.1142/S021909151150007X>
- Myers, S. C. (1984). The Capital Structure Puzzle. *The Journal of Finance*, XXXIX.
- Ozkan, A. (2001). Determinants of Capital Structure and Adjustment to Long Run Target : Evidence from UK Company Panel Data. *Journal If Bussinens Finance and Accounting*, 28(February 2000), 175–198.
- Prof. Dr. A. Muri Yusuf, M. P. (2014). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif & Penelitian Gabungan* (1st ed.). Retrieved from <https://books.google.co.id/books?id=RnA-DwAAQBAJ>
- Prof. Dr. H. Punaji Setyosari M E. (2013). *Metode Penelitian Pendidikan & Pengembangan* (4th ed.). Retrieved from <https://books.google.co.id/books?id=SnA-DwAAQBAJ>
- Saefuddin, A., Notodiputro, K. A., Alamudi, A., dan Sadik, K. (2009). *Statistika Dasar*. Retrieved from <https://books.google.co.id/books?id=bDC8xJnGIkoC>

- Santoso, S. (2007). *Structural Equation Modelling Konsep dan Aplikasi dengan AMOS*. Retrieved from <https://books.google.co.id/books?id=yYGRJV7UwGIC>
- Santoso, S. (2018). *Mahir Statistik Multivariat dengan SPSS*. Retrieved from <https://books.google.co.id/books?id=E5Dli6puzYUC>
- Sawir, A. (2004). *Kebijakan Pendanaan dan Restrukturisasi Perusahaan*. Retrieved from <https://books.google.co.id/books?id=y-cTv8LG-oAC>
- Soebari, S. I. (2008). *Pensiun Preneur, pensiun sukses*. Retrieved from <https://books.google.co.id/books?id=55tcCwAAQBAJ>
- Sugiyono, P. D. (n.d.). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sulistyarini, D. H., Novareza, O., dan Darmawan, Z. (2018). *Pengantar Proses Manufaktur untuk Teknik Industri*. Retrieved from <https://books.google.co.id/books?id=3taJDwAAQBAJ>
- Sutabri, T. (2012). *Konsep Sistem Informasi* (I. Nastiti, ed.). Retrieved from <https://books.google.co.id/books?id=uI5eDwAAQBAJ>
- Tandya, C. (2015). The Capital Structure Determinants of Indonesia Publicly Listed Firms. *iBuss Management*, 3(2), 19–27.
- Titman, S., dan Wessels, R. (1988). The Determinants of Capital Structure Choice. *The Journal of Finance*, XLIII(1).
- Vahlevi, R. (2019). *Ekonomi dalam Kulit Kacang*. Retrieved from <https://books.google.co.id/books?id=IRiUDwAAQBAJ>
- Yuliani, I. (2019). *Pengaruh Belanja dan Invesatasi Terhadap Kemandirian dan Pertumbuhan Ekonomi Daerah* (Sunanik, ed.). Retrieved from https://books.google.co.id/books?id=_HipDwAAQBAJ