

BAB 5

SIMPULAN DAN SARAN

5.1. Simpulan

Penelitian ini memiliki tujuan untuk melihat apakah *market timing* berpengaruh terhadap struktur modal dari perusahaan-perusahaan di Indonesia. Berdasarkan pada hasil yang telah diperoleh dan pembahasan yang telah dilakukan maka dapat ditarik suatu kesimpulan yaitu:

1. *Market timing* tidak berpengaruh terhadap struktur modal. Hal ini menunjukkan bahwa perusahaan tidak memfokuskan pada *timing* dari pendanaan eksternal dalam hal ini pengissuean ekuitas di Indonesia. Dengan kata lain manajer dalam perusahaan belum dapat memanfaatkan keuntungan yang dapat diberikan teori *market timing* melalui pengissuean ekuitas di Indonesia
2. Variabel kontrol yang berpengaruh terhadap struktur modal adalah profitabilitas dan *size*, tangibilitas tidak berpengaruh terhadap struktur modal.

5.2. Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki dua keterbatasan, yaitu:

1. Periode penelitian ini terbatas yaitu selama tahun 2010-2014.
2. Model yang digunakan dalam penelitian ini dapat dijelaskan oleh variabel bebas dan variabel kontrol hanya 10% hal ini berarti ada variabel-variabel lain yang dapat menjelaskan variabel dependen dengan lebih baik. Sehingga akan lebih baik bagi penelitian selanjutnya untuk menggunakan variabel yang lebih banyak dan memiliki keterkaitan dengan pengujian *market timing*.

5.3. Saran

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan sebelumnya, maka peneliti memberi saran sebagai berikut :

1. Peneliti menyarankan untuk menambah periode penelitian.
2. Penelitian selanjutnya dapat menggunakan model lain yang lebih baik dan menambahkan variabel yang sekiranya memiliki hubungan dengan *market timing*.
3. Perusahaan yang hendak memanfaatkan *market timing* hendaknya tidak mengalami masalah secara finansial.

DAFTAR PUSTAKA

- Admaja, B. T. K. 2010. Pengaruh *Profitability, Tangibility, Growth Opportunity, Corporate Tax, Non-Debt Tax Shield*, dan *Inflation Rate* terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur, Skripsi, Surakarta: Program Akuntansi.
- Adrianto dan Wibowo B.. 2007. Pengujian Teori *Pecking Order* pada Perusahaan-Perusahaan Non Keuangan LQ45 Periode 2001-2005, *Manajemen Usahawan Indonesia*, XXXVI (12): 43-53.
- Baker, M. and Wurgler, J. 2002. *Market Timing and Capital Structure*, *The Journal Finance*, Vol. LVII, No. 1.
- Brigham dan Houston. 2006. Dasar-dasar Manajemen Keuangan, edisi ke-10. Yogyakarta: Salemba Empat, 2006.
- Dahlan, I. O. 2004, *Market Timing* dan Struktur Modal: Studi pada Perusahaan Non Keuangan Tercatat di BEI, Tesis S2 PSIM Universitas Indonesia.
- Hadianto, B. 2008. Pengaruh Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan, dan Profitabilitas terhadap Struktur Modal Emiten Sektor Telekomunikasi periode 2000-2006: Sebuah Pengujian Hipotesis *Pecking Order*, Universitas Kristen Maranatha Bandung.
- Huang, R. and Ritter, J. R. 2005. *Testing the Market Timing of Capital Structure. Working Paper from University of Florida*, pp. 1-44.
- Kusumawati, D. dan Danny F. 2006. Persistensi Struktur Modal Pada Perusahaan Publik Non Keuangan yang Tercatat di BEJ: Pendekatan Market Timing & Teori Struktur Modal Optimal. *Jurnal Ekonomi STEI* 15 (32), hal. 1-24.
- Laily, N. 2013. Pengaruh Tangibility, Pertumbuhan Penjualan, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal dan Harga Saham Perusahaan Pertambangan Di Daftar Efek Syariah Tahun 2002-2010, Skripsi, Yogyakarta: Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga.
- Miswanto. 2013. *Equity Market Timing* dan Persistensinya pada Struktur Modal Perusahaan Manufaktur di Indonesia. Vol. 17, No. 1.
- Myers, S. C. 1984. *The Capital Structure Puzzle*. *Journal of Finance*, 39, 575-592.
- Nugroho, A. S. 2006. Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Properti yang *Go-Public* di Bursa Efek Jakarta untuk Periode Tahun 1994-2004, Thesis, Semarang: Program Pascasarjana Universitas Diponegoro.
- Setiawan , I. R. dan Frensidy B. 2012. Empirical Tests for Market Timing Theory of Capital Structure in Indonesia Stock Exchange

- Sina, S. S. 2015. *Ekonometrika*. Surabaya: Universitas Katolik Widya Mandala.
- Susilowati, C. E. 2012. Implikasi *Market Timing* pada Struktur Modal Perusahaan. Vol. XVI, Nomor 1.
- Taurisina, A. M. 2013. Pengaruh *Market Timing Theory* terhadap Struktur Modal Perusahaan Non-Keuangan di Indonesia, Skripsi, Yogyakarta: Universitas Gadjah Mada.
- Titman, S., dan R. Wessels. 1988. *The Determinants of Capital Structure Choice*. *Journal of Finance*, 43: 1-19.
- www.idx.co.id. 2015. Data Laporan Keuangan Tahunan Perusahaan. Selama Periode Observasi Dari tahun 2009 sampai dengan 2014. Diakses tanggal 18 Desember 2015. 03.57. A.M
- www.finance.yahoo.com. 2015. Data Historical Price Saham Perusahaan. Selama Periode Observasi Dari tahun 2009 sampai dengan 2014. Diakses tanggal 18 Desember 2015. 02.56. A.M.