

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1. Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan yang telah diuraikan pada bab sebelumnya, maka dapat disimpulkan beberapa hal sebagai berikut:

1. Hasil penelitian yang menyatakan bahwa *Tangible Asset* berpengaruh positif signifikan, sejalan dengan *Trade off theory*.
2. Hasil penelitian menunjukkan bahwa pertumbuhan perusahaan dan ukuran perusahaan berpengaruh positif namun tidak signifikan terhadap struktur modal justru tidak mendukung *Trade Off Theory*, namun lebih identik dengan *Pecking Order Theory* (POT).
3. Hasil penelitian profitabilitas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal ternyata memiliki kecenderungan pada *Pecking Order Theory* (POT).

Maka dapat disimpulkan bahwa perusahaan manufaktur sektor barang konsumsi 2014-2016 cenderung mengikuti *Pecking Order Theory* (POT) dalam kebijakan sumber dananya.

1.2 Keterbatasan

1. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini hanya sebanyak 71, dan tahun yang diteliti hanya terbatas dalam rentang waktu 3 tahun (2014-2016).

2. Peneliti menggunakan 4 variabel bebas dalam penelitian. Terdapat beberapa variable lain yang dapat digunakan untuk menguji pengaruh dari variable struktur modal seperti defisit pendanaan, risiko bisnis, kepemilikan manajerial dll.

5.2. Saran

Berdasarkan uraian kesimpulan di atas, maka peneliti dapat memberikan beberapa saran sebagai berikut:

1. Bagi perusahaan, hendaknya memilih kebijakan struktur modal yang dinamis, dalam artian meskipun mayoritas perusahaan sampel lebih cenderung menggunakan *Pecking Order Theory* (POT) dalam kebijakan struktur modalnya, namun tidak menutup kemungkinan bahwa perusahaan dapat menggunakan *Trade Off Theory* untuk mencapai struktur modal yang optimal, karena struktur modal yang optimal tidak disebutkan secara baku, namun disesuaikan dengan kondisi yang ada pada masing-masing perusahaan.
2. Bagi penelitian selanjutnya yang memiliki kesamaan topik, hendaknya mampu memperluas cakupan penelitian dengan menambahkan variabel defisit pendanaan internal.

DAFTAR PUSTAKA

- Adair, P., & Adaskou, M. (2015). Trade-Off-Theory Vs. Pecking Order Theory And The Determinants Of Corporate Leverage: Evidence From A Panel Data Analysis Upon French SMEs (2002–2010). *Cogent Economics & Finance*, 3(1), 1006477.
- AA Sg Mira Dewi Setiawati., & Wayan Putra. 2015. Pengujian Trade Off Theory Pada Struktur Modal. Perusahaan Dalam Indeks Saham Kompas100. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana Vol.13.3 Desember (2015): 70-722.*
- Agus, R. Sartono. 2010. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Edisi. Keempat. Yogyakarta: BPFE.
- Arthur J Keown, et al. 2002. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Edisi ke 8. Salemba Empat. Jakarta.
- Astohar dan Setiawan, A. 2009. Analisis Pengaruh Ukuran (Size), Capital Adequacy Ratio (CAR), pertumbuhan Deposit, Loan to Deposit Ratio (LDR) terhadap Profitabilitas Perbankan Go Public di Indonesia tahun 2002-2005, Vol. No, 2009.
- Bambang Riyanto. 2008. *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Yogyakarta: Penerbit GPFE.
- Brealey, Myers dan Marcus. 2008. *Fundamentals Of Corporate Finance*. Edisi Kelima. Terjemahan Oleh Bob Sabran, MM. Jakarta: Erlangga.
- Brigham, Eugene F. dan Joel F. Houston. 2011. *Dasar-dasar Manajemen. Keuangan*, Edisi 11, Penerjemah Ali Akbar Yulianto, Salemba Empat, Jakarta.
- Cline, W. R. (2015). *Testing the Modigliani-Miller Theorem Of Capital Structure Irrelevance For Banks*.
- Dewi, P. S. M. Y., & Wirama, D. G. 2017. Pecking Order Theory: Pengaruh Profitabilitas Dan Pertumbuhan Perusahaan Pada Keputusan Pendanaan Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi*, 2423-2450.
- Fees, Reeve, Warren, 2005. *Pengantar Akuntansi*, Edisi 21, Penerbit Salemba. Empat, Jakarta.

- Ghozali, Imam. 2013. Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 21 Update PLS Regresi. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro, 93-197.
- Indriantoro, N. dan Bambang Supomo. (2011). Metodologi Penelitian Bisnis Untuk Akuntansi Dan Manajemen. Edisi Pertama. Yogyakarta: BPFE.
- Jensen and Meckling, 1976. M.C. Jensen, W.H. Meckling Can the corporation survive? Center for Research in Government Policy and Business Working Paper no. PPS 76-4, University of Rochester, Rochester, NY
- Kasmir. (2010). Pengantar Manajemen Keuangan. Jakarta: Kencana. Prenada Media Group.
- Lestari, S. (2015). Determinan Struktur Modal Dalam Perspektif Pecking Order Theory dan Agency Theory (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Listing di BEI Tahun 2010-2013). Wahana Riset Akuntansi, 3(1).
- Mahardhika, B. P., & Aisjah, S. (2013). Pengujian Pecking Order Theory dan Trade Off Theory pada Struktur Modal Perusahaan (Studi pada Perusahaan Consumer Goods di Bursa Efek Indonesia). Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB, 2(2).
- Monica, J., & Pramesti, M. (2017). Pengujian Pecking Order Theory terhadap Perusahaan Surplus Non Keuangan di Bursa Efek Indonesia. Journal of Technology Management, 16(2), 185-196.
- Myers, S. C. 1984. The Capital Structure Puzzle, Journal of Finance, 34, pp. 575-592.
- Myers, S. C. dan N. S. Majluf. 1984. Corporate Financing and Investment Decisions When Firms Have Information That Investors Do Not Have, Journal of Financial Economics, 13, pp. 187-221.
- Niresh, A., & Thirunavukkarasu, V. 2014. Firm size and profitability: A Study Of Listed Manufacturing Firms in Sri Lanka.
- Saiful, S., & Yohana, Y. (2014). Implementasi Teori Struktur Modal Di Perusahaan Publik Indonesia. Fairness, 4(1), 61-78.
- Steven & Lina. (2011). Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang. Perusahaan Manufaktur. Jurnal Bisnis dan Akuntansi, 13 (3), 163-181.

- Sugiyono. (2011). Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R & B, Bandung: Alfabeta.
- Supratiningrum. (2013). Studi Empiris Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan pada Perusahaan Go Public di Indonesia. *Jurnal Maksi*, 6(1), 23-41.
- Thanatawee, Y. (2013). Ownership structure and dividend policy: Evidence from Thailand.
- Van Horne, James C., 2002, *Financial Management and Policy*, 12th Edition, Prentice Hall International, Inc., New Jersey.
- Warsono. 2003. *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jilid 1. Bayu Media. Publishing. Malang.
- Weston, Fred, J dan Brigham, E. F.2011. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Salemba Empat. Jakarta.
- Weston, Fred, J dan Thomas, E Copeland. (2010). *Manajemen Keuangan Jilid 2*. Jakarta :Binarupa Aksara Publisher.
- Wikartika, I., & Fitriyah, Z. (2017). Testing Pecking Order Theory In Jakarta Islamic Index. *Manajemen Bisnis-MEBIS*, 1(2).
- Yulia, M. (2013). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Financial Leverage, Dan Nilai Saham Terhadap Perataan Laba (Income Smoothing) Pada Perusahaan Manufaktur, Keuangan Dan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal Akuntansi*, 1(2).
- Zaipul, A. (2011). Pengaruh Debt to Equity Ratio, Firm Size, Investment, Cash Position, Growth, dan Return On Equity Terhadap Dividend Payout Ratio pada Perusahaan Manufaktur yang Listing di BEI. *Jurnal Universitas Gunadarma*.