

BAB 5

SIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN

5.1. Simpulan

Pengujian dari hipotesis pertama menunjukkan bahwa strategi diversifikasi usaha berpengaruh negatif signifikan terhadap struktur modal. Strategi diversifikasi usaha yang diukur menggunakan indeks *Herfindahl* belum mampu memberikan hasil yang maksimal terhadap struktur modal yang diukur menggunakan proksi DER. Hal ini dapat disimpulkan bahwa strategi diversifikasi usaha belum terbukti dapat memberikan pengaruh positif terhadap struktur modal.

Pengujian dari hipotesis kedua menunjukkan bahwa manajemen laba berpengaruh negatif signifikan terhadap struktur modal. Manajemen laba yang diukur menggunakan *revenue model* tidak menunjukkan pengaruh positif terhadap struktur modal atau DER, maka dapat disimpulkan bahwa manajemen laba belum bisa memberikan dampak besar terhadap struktur modal.

5.2. Keterbatasan

Keterbatasan dari penelitian ini adalah antara lain:

1. Peneliti hanya menggunakan 3 tahun periode penelitian yaitu pada tahun 2016-2018 sebagai objek penelitian.
2. Hasil dari uji koefisien determinasi hanya menunjukkan 8,8% yang berarti variabel strategi diversifikasi usaha dan manajemen laba dari penelitian ini hanya dapat menjelaskan dan memberi dampak terhadap variabel struktur modal sebesar 8,8% dan masih ada variabel lain yang dapat berpengaruh terhadap struktur modal yang tidak diteliti dalam penelitian ini.

5.3. Saran

Saran dari peneliti untuk penelitian selanjutnya yang memiliki topik serupa dengan penelitian ini adalah:

1. Saran Akademis:
 - a. Periode penelitian yang diperpanjang karena pada penelitian ini hanya menggunakan periode penelitian selama 3 tahun.
 - b. Menggunakan proksi pengukuran variabel yang berbeda, menambahkan variabel independen atau variabel kontrol yang dapat memberikan pengaruh lebih besar terhadap struktur modal.
2. Saran Praktis:
 - a. Perusahaan yang akan atau telah melakukan strategi diversifikasi usaha dapat mempertimbangkan keputusan struktur modal secara matang apakah perusahaan sangat membutuhkan utang atau tidak, karena lebih baik perusahaan mengandalkan modal yang dimiliki.
 - b. Perusahaan dapat mengelola struktur modalnya dengan baik yaitu dengan meningkatkan modalnya sehingga tidak terjadi rekayasa dalam laporan keuangan.

DAFTAR PUSTAKA

- Bathala, C. T., Moon, K. P., dan Rao, R. P. (1994). Managerial Ownership, Debt Policy, and the Impact of Institutional Holdings: An Agency Perspective. *Financial Management*, 23(3), 38–50.
- Chriselly, F., dan Mulyani. (2016). Kepemilikan Manajerial sebagai Pemoderasi Pengaruh Strategi Diversifikasi terhadap Kinerja Perusahaan. *Jurnal Institut Bisnis Dan Informatika Kwik Kian Gie*, 5(2), 169–184.
- David, F. R., dan David, F. R. (2014). *Strategic Management: A Competitive Advantage Approach, Concepts & Cases*. Pearson Education.
- Dinda, C. (2019). *Kisah Sukses Tirto Utomo, Pelopor Air Minum Kemasan Indonesia*. Didapat dari <https://www.finansialku.com/tirto-utomo/>, 20 Januari 2020, pukul 14:00 WIB.
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 23* (8th ed.). Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Haberberg, A., dan Rieple, A. (2001). *The Strategic Management of Organisations*. Financial Times/Prentice Hall.
- Jensen, M. C., dan Meckling, W. H. (1976). Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics* 3, 3, 305–360.
- Juskal, R. A. (2014). *Sejarah Singkat Kompas Gramedia*. Didapat dari <https://medan.tribunnews.com/2014/08/13/sejarah-singkat-kompas-gramedia>, 20 Januari 2020, pukul 14:08 WIB.
- Kasmir. (2016). *Pengantar Manajemen Keuangan: Edisi Kedua*. Prenada Media.
- Kochhar, R., dan Hitt, M. A. (1998). Research Notes and Communications Linking Corporate Strategy to Capital Structure: Diversification Strategy, Type and Source of Financing. *Strategic Management Journal*, 19(6), 601–610.
- Mardiyanto, H. (2009). *Inti Sari Manajemen Keuangan*. Jakarta: Grasindo.
- Minabari, S., Saerang, I. S., dan Maramis, J. B. (2018). Pengaruh Diversifikasi dan Manajemen Laba terhadap Struktur Modal (Studi Kasus pada Perusahaan

- Manufaktur Subsektor Food and Beverages yang Terdaftar di BEI). *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 6(3), 1068–1077.
- Purwitasari, E., dan Septiani, A. (2013). Analisis Pengaruh Struktur Modal terhadap Profitabilitas (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2009-2011). *Diponegoro Journal of Accounting*, 2(3), 1–11.
- Rahayu, I. P. N., dan Rohman, A. (2014). Pengaruh Diversifikasi Operasional terhadap Struktur Modal dengan Kepemilikan Pemerintah sebagai Variabel Moderasi. *Diponegoro Journal of Accounting*, 3(3), 1–14.
- Riyanto, B. (2008). *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Yogyakarta: GPFE.
- Satoto, S. H. (2009). Strategi Diversifikasi terhadap Kinerja Perusahaan. *Jurnal Keuangan Dan Perbankan*, 13(2), 280–287.
- Scott, W. R. (2011). *Financial Accounting Theory* (6th ed.). Pearson Canada.
- Stubben, S. R. (2010). Discretionary Revenues as a Measure of Earnings Management Working Paper. *The Accounting Review*, 85(2), 695–717.
- Su, L. D. (2010). Ownership structure, corporate diversification and capital structure. *Management Decision*, 48(2), 314–339.
- Sulistiyanto, S. (2008). *Manajemen Laba (Teori & Model Empiris)*. Jakarta: Grasindo.
- Suyono, E. (2017). Berbagai Model Pengukuran Earnings Management: Mana yang Paling Akurat. *Sustainable Competitive Advantage-7 (SCA-7) FEB UNSOED*, 7(1), 303–324.
- Windharta, S. W., dan Ahmar, N. (2014). Pengaruh Manajemen Laba Akruwal dengan Pendekatan Revenue Discretionary Model terhadap Kinerja Perusahaan. *Trikonomika*, 13(1), 108–118.
- Wiryani, D. A. S. S. P., dan Mertha, I. M. (2016). Kepemilikan Manajerial sebagai Pemoderasi Pengaruh Diversifikasi Operasional pada Struktur Modal. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 15(3), 2134–2160.
- Zahrah, F., Muid, D., dan Prabowo, T. J. W. (2017). Pengaruh Diversifikasi Perusahaan dan Praktik Manajemen Laba terhadap Struktur Modal. *Jurnal Dinamika Ekonomi dan Bisnis*, 14(1), 40-57.