

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1. Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan yang dilakukan dalam penelitian ini mengenai pengaruh struktur modal terhadap kinerja keuangan dengan *Good Corporate Governance* sebagai variabel moderasi pada perusahaan sektor transportasi dan logistic yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, Bursa Malaysia, Singapore Stock Exchange, Stock Exchange of Thailand selama periode 2019-2020 penulis menarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Struktur modal yang diukur menggunakan *Debt to Equity ratio* (DER) berpengaruh positif terhadap kinerja perusahaan yang diukur melalui *Economic Value Added* (EVA). Artinya semakin tinggi rasio hutang perusahaan maka akan meningkatkan nilai tambah ekonomis perusahaan. Perusahaan dengan rasio hutang yang optimal akan menghasilkan kinerja perusahaan yang baik. Hal itu akan menaikkan citra perusahaan dan akan meningkatkan kepercayaan investor.
2. *Good Corporate Governance* yang diukur menggunakan kepemilikan manajerial tidak mampu memoderasi pengaruh struktur modal dan kinerja perusahaan. Rata-rata perusahaan memiliki proporsi kepemilikan manajerial yang rendah dan tidak berubah setiap tahun nya. Proporsi kepemilikan manajer yang rendah cenderung tidak berpengaruh terhadap struktur modal dan kinerja perusahaan.
3. Dari masing-masing negara yaitu Indonesia, Thailand, Singapura dan Malaysia memiliki kesimpulan bahwa struktur modal tidak signifikan berpengaruh terhadap kinerja perusahaan. Kenaikan ataupun penurunan struktur modal tidak akan mempengaruhi kinerja perusahaan di suatu negara tertentu
4. Dari masing-masing negara yaitu Indonesia, Thailand, Singapura dan Malaysia memiliki kesimpulan bahwa bahwa *Good Corporate Governance* yang diukur

oleh kepemilikan manajeral tidak mampu memoderasi pengaruh struktur modal terhadap kinerja perusahaan dari setiap negara.

5. Terdapat perbedaan hasil penelitian antara data keseluruhan dan data antar negara, dimana dalam data keseluruhan, struktur modal terbukti secara signifikan berpengaruh terhadap kinerja perusahaan. Sedangkan pada data setiap negara, struktur modal tidak signifikan berpengaruh terhadap kinerja perusahaan. Dapat disimpulkan bahwa teori Trade-off berlaku pada suatu kawasan yang lebih luas yang terdiri dari beberapa gabungan data, dan lebih bervariasi.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan yang dapat dijadikan pertimbangan untuk penelitian selanjutnya. Pertama, variabel yang diteliti hanya memiliki nilai adjusted R-Square 13,5% sehingga 86,5% nilai variabel dependen ditentukan oleh faktor-faktor lain yang dapat mempengaruhi kinerja perusahaan seperti ukuran perusahaan, manajemen laba, dan Corporate Social Responsibility (CSR). Selain itu, sampel perusahaan pada penelitian ini didominasi oleh perusahaan dari Indonesia

5.3. Saran Penelitian

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan yang telah dijelaskan, terdapat beberapa saran yang dapat diberikan oleh peneliti sebagai berikut:

1. Bagi Perusahaan

Berdasarkan hasil statistik deskriptif yang telah dilakukan, terdapat beberapa perusahaan yang memiliki nilai EVA negatif. Oleh karena itu hal tersebut dapat menjadi perhatian perusahaan agar memperhatikan setiap kebijakannya sehingga menghasilkan biaya modal yang efektif dan efisien. Selain itu, berdasarkan hasil penelitian, masih ada perusahaan yang memiliki nilai ekuitas

negatif. Hal itu dapat menjadi perhatian perusahaan untuk memperbaiki kebijakan terkait ekuitas.

2. Bagi Pemerintah

Berdasarkan analisis laporan keuangan masing-masing perusahaan, terdapat beberapa perusahaan yang memiliki ekuitas negatif. Selain itu, beberapa perusahaan masih memiliki nilai EVA yang negatif. Hal itu dapat menjadi perhatian pemerintah untuk membantu menangani masalah dalam perusahaan tersebut.

3. Bagi penelitian selanjutnya

Penelitian ini memiliki nilai Adjusted R-Square yang rendah. Hal ini menunjukkan bahwa terdapat faktor-faktor lain yang dapat mempengaruhi kinerja keuangan. Selain itu, sampel pada penelitian kali ini didominasi oleh perusahaan dari Indonesia dan diharapkan untuk penelitian selanjutnya lebih memperbanyak sampel perusahaan dari luar Indonesia.