

BAB V

PENUTUP

Penelitian ini dilakukan bertujuan untuk menguji apakah struktur aktiva, likuiditas, pertumbuhan penjualan, kebijakan dividen dan *non debt tax shield* berpengaruh terhadap struktur modal. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2012-2014. Pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling* dengan menggunakan kriteria tertentu dalam penelitian, sehingga sampel yang digunakan dalam penelitian sebanyak 114 perusahaan. Alat uji yang digunakan dalam penelitian ini adalah uji statistik deskriptif, uji asumsi klasik dan uji regresi linear berganda dengan aplikasi *software SPSS 21 for windows*. Setelah dilakukan analisis maka didapatkan kesimpulan, keterbatasan serta saran bagi peneliti selanjutnya jika akan meneliti dengan topik yang sama.

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis data, pengujian hipotesis, pembahasan, dan temuan penelitian terdahulu yang telah dilakukan maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut :

1. Berdasarkan hasil uji normalitas menunjukkan bahwa penelitian memiliki data yang terbebas dari bias dan dapat dikatakan bahwa data terdistribusi

secara normal dengan nilai signifikansi yang dimiliki SA sebesar 0,127 yang lebih dari 0,05, nilai signifikansi yang dimiliki CR sebesar 0,264 yang lebih dari 0,05, nilai signifikansi yang dimiliki PP sebesar 0,2014 yang lebih dari 0,05, nilai signifikansi yang dimiliki DPR sebesar 0,607 yang lebih dari 0,05, dan nilai signifikansi yang dimiliki NDTS sebesar 0,0138 yang lebih dari 0,05,

2. Berdasarkan hasil uji multikolinieritas menunjukkan bahwa penelitian ini tidak terjadi multikolinieritas antar variabel independen yang ditunjukkan dengan nilai *tolerance* SA sebesar 0,738, CR sebesar 0,869, PP sebesar 0,907, DPR sebesar 0,977 dan NDTS sebesar 0,83 maka seluruh variabel independen tidak memiliki korelasi antar variabel bebas karena nilai *tolerance* $> 0,10$. Nilai VIF dari masing-masing variabel adalah SA sebesar 1,355, CR sebesar 1,151, PP sebesar 1,103, DPR sebesar 1,023 dan NDTS sebesar 1,205. Jadi model regresi dalam penelitian ini telah lolos uji multikolinieritas.
3. Berdasarkan hasil uji autokorelasi dapat disimpulkan bahwa model regresi sesuai dengan kriteria yang ada yaitu tidak ada autokorelasi positif dan keputusan *no decision*.
4. Berdasarkan hasil uji heteroskedastisitas menunjukkan bahwa model regresi dalam penelitian ini yaitu variabel struktur aktiva, likuiditas, dan pertumbuhan penjualan tidak mengandung adanya heteroskedastisitas dengan nilai signifikansi sebesar 0,181, 0,954 dan 0,052 yang memiliki nilai signifikansi $> 0,05$. Sedangkan, untuk variabel kebijakan dividen dan *non*

debt tax shield mengandung adanya heteroskedastisitas dengan nilai signifikansi sebesar 0,027 dan 0,032 yang memiliki nilai signifikansi $< 0,05$.

5. Berdasarkan hasil uji F, menunjukkan bahwa model *fit* dari persamaan regresi likuiditas, aliran kas bebas, dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen dikarenakan nilai signifikansinya sebesar $0,000 < 0,05$.
6. Berdasarkan hasil uji t, diperoleh kesimpulan bahwa:
 - a. Hasil pengujian hipotesis kedua menyatakan bahwa struktur aktiva berpengaruh negatif signifikan terhadap struktur modal. Sehingga, H_1 diterima yang berarti bahwa meningkatnya struktur aktiva akan menurunkan penggunaan hutang.
 - b. Hasil pengujian hipotesis kedua menyatakan bahwa likuiditas berpengaruh negatif signifikan terhadap struktur modal. Sehingga, H_2 diterima yang berarti bahwa perusahaan yang memiliki tingkat likuiditas tinggi cenderung menghindari penggunaan dana dari luar perusahaan.
 - c. Hasil pengujian hipotesis ketiga menyatakan bahwa pertumbuhan penjualan berpengaruh positif signifikan terhadap struktur modal. Sehingga H_3 diterima yang berarti bahwa peningkatan penjualan akan mendorong manajemen perusahaan menambah atau menggunakan hutang.
 - d. Hasil pengujian hipotesis keempat menyatakan bahwa kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap struktur modal. Sehingga H_4 ditolak yang berarti bahwa kebijakan dividen tidaklah menjadi tolok ukur yang mutlak bagi perusahaan dalam hal menentukan struktur pendanaan.
 - e. Hasil pengujian hipotesis kelima menyatakan bahwa *non debt tax shield*

tidak berpengaruh terhadap struktur modal. Sehingga, H_5 ditolak yang berarti bahwa besarnya pengurang pajak akibat penggunaan selain hutang yaitu depresiasi tidak mempengaruhi penggunaan hutang dalam struktur modal optimal.

5.2 Keterbatasan

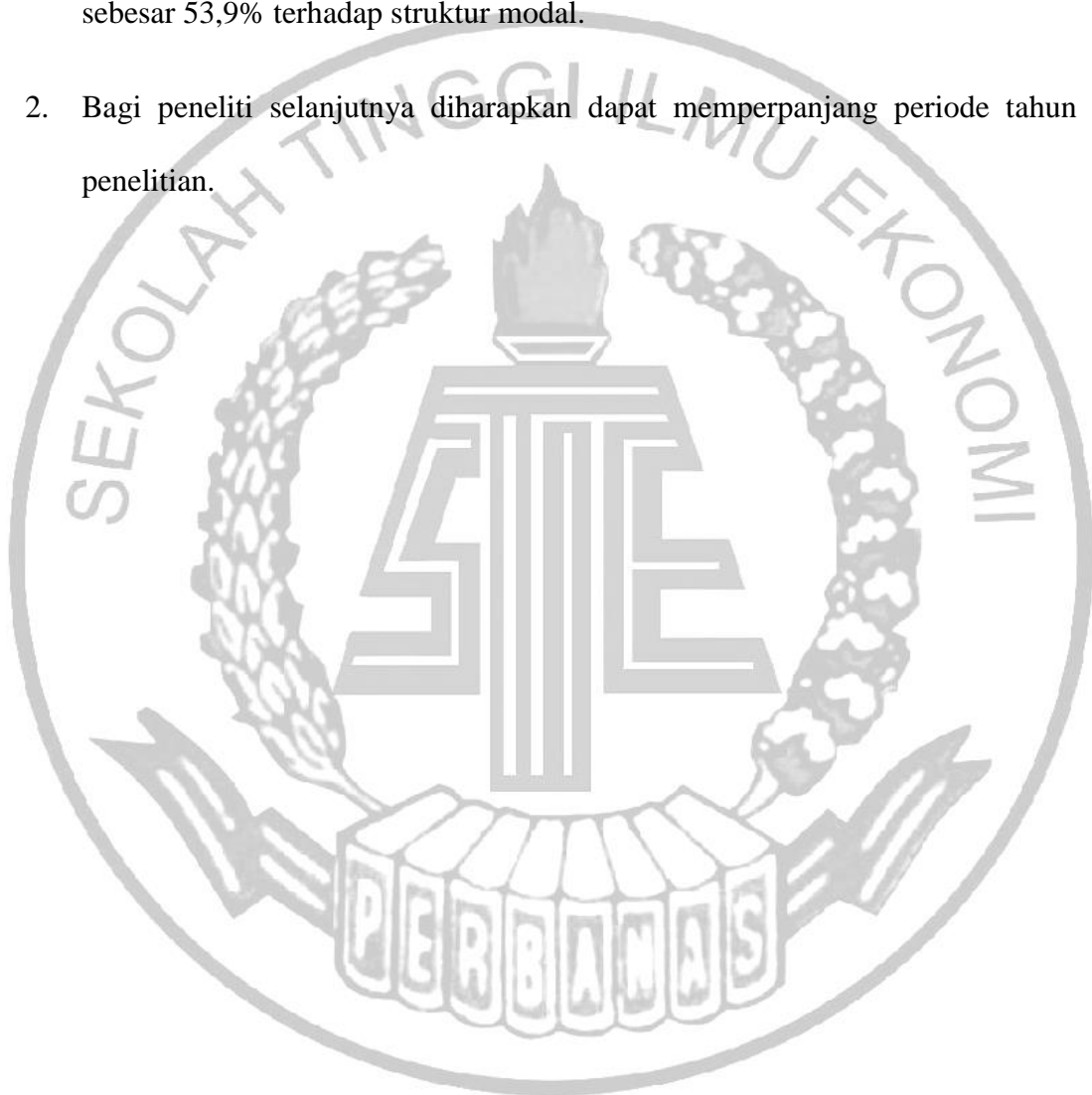
Penelitian ini memiliki keterbatasan – keterbatasan yang mempengaruhi hasil penelitian. Keterbatasan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Sampel yang digunakan pada penelitian ini tidak terlalu banyak. Hal ini dikarenakan terdapat beberapa perusahaan manufaktur yang tidak memenuhi kriteria pemilihan sampel.
2. Periode tahun pengamatan pada penelitian ini relatif pendek yang hanya dilakukan selama 3 tahun yaitu tahun 2012 hingga tahun 2014.
3. Penelitian ini mengandung adanya heteroskedastiditas pada variabel kebijakan dividen dan *non debt tax shield*.

5.3 Saran

Berdasarkan kesimpulan yang telah dikemukakan diatas, maka peneliti memberikan saran sebagai berikut :

1. Bagi penelitian selanjutnya, diharapkan menambah variabel lain seperti profitabilitas, risiko bisnis, *cash holding*, dan lain-lain yang dapat berpengaruh terhadap struktur modal. Hal ini dikarenakan kelima variabel independen dalam penelitian ini hanya mempunyai kontribusi pengaruh sebesar 53,9% terhadap struktur modal.
2. Bagi peneliti selanjutnya diharapkan dapat memperpanjang periode tahun penelitian.



DAFTAR RUJUKAN

- Adiyana, Ida Bagus dan Ardiana. 2014. Pengaruh Ukuran Perusahaan, Risiko Bisnis, Pertumbuhan Aset, Profitabilitas, dan Likuiditas Pada Struktur Modal. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*. Vol.9 No.3. Pp 788-802.
- Agus Sartono. 2010. *Manajemen Keuangan: Teori dan Aplikasi*. Edisi Ketiga. Yogyakarta: BPF.
- Ali Kesuma. 2009. Analisis Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Serta Pengaruhnya Terhadap Harga Saham Perusahaan Real Estate Yang Go Public di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*. Vol.11 No.1. Pp 38-45.
- Andika Wisnu S. R dan Ni Nyoman Alit T. 2014. Pengaruh Arus Kas Bebas, Kebijakan Dividen dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2012. *Jurnal Ilmu Manajemen (JIM)*. Vol.2 No.4. Pp 1619-1629.
- Arfan Ikhsan dan Herkulanus Bambang S. 2008. *Teori Akuntansi dan Riset Multiparadigma*. Malang: Graha Ilmu.
- Bambang Riyanto. 2008. *Dasar-Dasar Pembelian Perusahaan*. Penerbit YKBP Gajah Mada, Yogyakarta.
- Brigham, Eugene F. dan Joel F. Houston,. 2011. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jilid 2. Edisi 11. Diterjemahkan oleh Ali Akbar Yulianto. Jakarta: Salemba Empat.
- Imam Ghozali. 2013. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 21*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- _____. 2011. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang : BP-UNDIP.

Jemmi Halim Liem, Werner Murhadi dan Bertha Silvia S. 2013. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Industri Consumer Goods yang terdaftar di BEI Periode 2007-2011. *CALYPTRA: Jurnal Ilmiah Mahasiswa Universitas Surabaya*. Vol.2 No.1. Pp 1-11.

Kasmir. 2013. *Analisis Laporan Keuangan*, Rajawali Pers, Jakarta.

Keown, Arthur J., et al. 2010. *Manajemen Keuangan*. Jakarta Barat: Penerbit Indeks.

Kotler, Philip dan Armstrong Gary. 2008. *Prinsip-Prinsip Pemasaran*. Jilid 1. Edisi 12. Diterjemahkan oleh Bob Sabran. Jakarta : Penerbit Erlangga.

Mamduh M. Hanafi. 2012. *Manajemen Keuangan*. Edisi 1. Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta.

Munawir. 2004. *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta : Liberty.

Najjar, N. J., dan Petrov, K. 2011. "Capital Structure Of Insurance Companies In Bahrain". *International Journal of Business and Management*. Vol.6 No.11. Pp 138-145.

Ni Putu Yuliana R. S dan Putu Vivi Lestari. 2015. Pengaruh Risiko Bisnis, Ukuran Perusahaan dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*. Vol.4 No.5. Pp 1238-1251.

Pontoh, W., dan Ilat, V. 2013. "Determinant Capital Structure and Profitability Impact (Study of Listed Company in Indonesian Stock Exchange)". *Research Journal of Finance and Accounting*. Vol.4 No.15. Pp 43-49.

Putu Hary Krisnanda dan I Gusti Bagus Wiksuana. 2015. Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan, dan *Non Debt Tax Shield* Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Telekomunikasi Di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*. Vol.4 No.5. Pp 1434-1451.

Rizky Ardhianto, Emrinaldi dan Nur Azlina. 2014. Analisis Pengaruh Kebijakan Deviden, Resiko Bisnis, Kontrol Kepemilikan, Cash Holding Dan Non Debt

Tax Shield Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Online Mahasiswa (JOM) Bidang Ilmu Ekonomi*. Vol.1 No.2. Pp 1-15.

Seftianne dan Ratih Handayani.2011.Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Publik Sektor Manufaktur.STIE Trisakti. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*. Vol.13 No.1. Pp 39-56.

Sri Dwi Ari Ambarwati. 2010. *Manajemen Keuangan Lanjut*. Yogyakarta: Graha Ilmu.

Suad Husnan dan Enny Pudjiastuti. 2012. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi Keenam. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.

Subramanyam dan John J. Wild. 2014. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.

