

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh dari variabel ukuran perusahaan, *growth opportunity*, struktur aset, *effective tax rate* terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Penelitian ini menggunakan data skunder yang diperoleh dari Bursa Efek Indonesia (www.idx.co.id). Pengujian ini menggunakan teknik analisis deskriptif, uji asumsi klasik, analisis regresi linear berganda dan uji hipotesis (uji F, uji R^2 dan uji t) berdasarkan penelitian yang telah dilakukan dengan menggunakan SPSS 23 maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

1. Hasil dari uji F untuk variabel ukuran perusahaan, *growth opportunity*, struktur aset dan *effective tax rates* secara bersama-sama (simultan) berpengaruh signifikan terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2014-2018.
2. Hasil analisis pada penelitian ini menunjukkan bahwa variabel ukuran perusahaan secara parsial tidak berpengaruh terhadap struktur modal. Hal tersebut dapat disebabkan karena perusahaan tidak mampu mengelola struktur modal secara optimal.

3. Hasil analisis pada penelitian ini menunjukkan bahwa pengaruh *growth opportunity* secara parsial memiliki pengaruh signifikan terhadap struktur modal. Hal tersebut dikarenakan bahwa semakin tinggi peluang pertumbuhan suatu perusahaan, maka semakin tinggi struktur modal yang digunakan untuk membiayai pertumbuhannya. Perusahaan yang memiliki peluang pertumbuhan yang besar, maka memerlukan sumber dana yang besar pula. Sumber dana ini dapat berupa sumber dana eksternal, karena sumber dana internal bersifat terbatas.
4. Hasil analisis pada penelitian ini menunjukkan bahwa struktur aset secara parsial memiliki pengaruh signifikan terhadap struktur modal. Hal tersebut dikarenakan bahwa perusahaan yang sebagian besar asetnya berasal dari aset tetap perusahaan akan mengutamakan kebutuhan dananya dengan hutang. Hal ini disebabkan karena aset tetap dapat digunakan perusahaan sebagai jaminan untuk mendapatkan dana eksternal.
5. Hasil analisis pada penelitian ini menunjukkan bahwa *effective tax rate* secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal. Hal tersebut disebabkan karena dengan adanya tingkat pajak yang tinggi atau rendah tidak merubah struktur modal perusahaan.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini mempunyai keterbatasan-keterbatasan yang dapat dijadikan bahan pertimbangan bagi peneliti berikutnya agar mendapatkan hasil yang lebih baik lagi. Keterbatasan dalam penelitian ini yaitu, beberapa perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2014-2018 tidak melaporkan data keuangan yang lengkap sehingga dapat mengurangi populasi yang digunakan dalam penelitian ini.

5.3 Saran

Berdasarkan hasil kesimpulan dan keterbatasan yang ada dalam penelitian ini, maka peneliti memberikan saran kepada perusahaan dan peneliti selanjutnya agar hasil yang diperoleh lebih maksimal. Saran tersebut antara lain sebagai berikut:

1. Bagi Pihak Perusahaan

Bagi perusahaan disarankan untuk lebih memperhatikan faktor-faktor yang dapat digunakan untuk menentukan keputusan struktur modal perusahaan. Sehingga perusahaan dapat memutuskan besarnya struktur modal yang optimal bagi perusahaan.

2. Bagi Peneliti Selanjutnya

- a. Peneliti selanjutnya diharapkan dapat menambah variabel lain seperti *profitabilitas*, risiko bisnis, *likuiditas*, pertumbuhan penjualan, *firm age*, *earnings volatility* sebagai variabel independen. Variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini masih kurang mampu untuk menjelaskan variabel dependen lebih luas.

- b. Peneliti selanjutnya diharapkan dapat menambah jumlah sampel penelitian dengan menambah periode waktu agar terhindar dari data yang tidak berdistribusi normal dan menghilangkan kesenjangan data yang mengakibatkan muncul data ekstrim.



DAFTAR RUJUKAN

- Anwar Sanusi . (2011:122). *Metode Penelitian Bisnis*. Jakarta: Salemba Empat.
- Arkea, Nurlaela, S., & Dewi, R. (2017). Pengaruh *Likuiditas, Profitabilitas, Firm Size* dan *Growth* Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Kimia dan Farmasi. *Jurnal Ekonomi Paradigma*, 19(02), 61–67.
- Brigham, E.F., Ehrhardt, M.C. (2005). *Financial Management Theory and Practice, Eleventh Edition, South Western Cengage Learning. ohio*.
- Brigham, Eugene F, Houston. (2011:105). *Dasar- Dasar Manajemen Keuangan Terjemahan*. Jakarta: Edisi 10.
- Dermawan, Sjahrial. (2008:78). *Manajemen Keuangan Lanjutan*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Deviani, M. Y., & Sudjarni, L. K. (2018). Pengaruh Tingkat Pertumbuhan, Struktur Aktiva, *Profitabilitas, Dan Likuiditas* Terhadap Struktur Modal Perusahaan Pertambangan Di *Bei*. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 7(3), 1222.
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariete Dengan Program IBM SPSS 23* (Edisi 8). Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Indira, A., & Mustanda, I. K. (2018). Penjualan , Dan Struktur Aset Terhadap Struktur Modal Fakultas Ekonomi dan Bisnis , Universitas Udayana , Bali , Indonesia *Jurnal Manajemen Unud*, 7(7), 3471–3501.
- Irma Mustika. (2017). Pengaruh *Profitabilitas, Struktur Aset dan Growth Opportunity* Terhadap Struktur Modal Perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, 4, 9–15.
- Jalil, M. (2018). Pengaruh Risiko Bisnis dan Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 7(8), 1–10.
- Kartika, A. (2016). Pengaruh *profitabilitas, struktur aset, pertumbuhan penjualan* dan ukuran perusahaan terhadap struktur modal perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal AMIK JTC \ INFOKAM*, 12(1), 49–58.
- Maryanti, E. (2016). Analisis *Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan Dan Struktur Aktiva* Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia). *Riset Akuntansi Dan Keuangan Indonesia*, 1(2), 143.

Meutia, Tuti. (2016). Pengaruh *Growth Opportunity*, *Profitabilitas*, dan Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Properti di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Dan Keuangan Unsam*, 5(2), 555–565.

Pratiwi, R. A., Topowijono, & Z.A., Z. (2017). Pengaruh Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan, dan *Profitabilitas* terhadap Struktur Modal (Studi pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2015). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, 50(4),1–9.

Rita, A. P. (2014). Pengaruh *Profitabilitas*, *Size*, *Growth Opportunity*, *Likuiditas* Dan Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ekonomi Universitas Pandanaran Semarang*, 4.

Setyawan, A., & Nuzula, N. (2016). Pengaruh *Firm Size*, *Growth Opportunity*, *Profitability*, *Business Risk*, *Effective Tax Rate*, *Asset Tangibility*, *Firm Age* Dan *Liquidity* Terhadap Struktur Modal Perusahaan (Studi pada Perusahaan Sektor Property dan Real Estate yang Terdaftar di BEI Tahun 200). *Jurnal Administrasi Bisnis SI Universitas Brawijaya*, 31(1), 108–117.

Syamsuddin, Lukman. (2009). *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta: Raja Grafindo Indonesia.

Widyaningrum, Yunita. (2015). Pengaruh *Profitabilitas*, Struktur Aset dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI 2010-2013. Universitas Yogyakarta, 2015.

Yunita, S., & Aji, T. S. (2018). Pengaruh *Likuiditas*, *Tangibility*, *Growth Opportunity*, *Risiko Bisnis*, dan Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 6(4), 409–416.

Zuliani, Selli dan Nur Fadjrih Asyik. (2014). Pengaruh *Profitabilitas*, Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aset dan Tingkat Pertumbuhan Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi*, Vol. 3 No. 7.