

BAB V

KESIMPULAN, IMPLIKASI DAN SARAN

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan, setelah melalui tahap pengumpulan data, pengolahan data, analisis data dan yang terakhir interpretasi hasil analisis mengenai risiko bisnis dan pajak terhadap struktur modal, dengan menggunakan data yang berdistribusi normal, tidak terdapat multikolinearitas, bebas autokorelasi dan tidak adanya heterokedastisitas, maka dihasilkan kesimpulan sebagai berikut:

1. Dari hasil analisis secara parsial diperoleh bahwa variabel risiko bisnis (DOL) berpengaruh signifikan terhadap struktur modal (DER). Hal ini dapat dilihat dari t hitung risiko bisnis memiliki nilai lebih tinggi dari t tabel dan mempunyai pengaruh yang signifikan. Jadi, hipotesis yang menyatakan bahwa risiko bisnis berpengaruh terhadap struktur modal, **terbukti**.
2. Dari hasil analisis secara parsial diperoleh bahwa variabel pajak (ETR) tidak berpengaruh terhadap struktur modal (DER). Hal ini dapat dilihat dari t hitung pajak memiliki nilai lebih rendah dari t tabel. Jadi hipotesis yang menyatakan bahwa pajak berpengaruh terhadap struktur modal, **tidak terbukti**.
3. Dari hasil analisis data secara simultan variabel risiko bisnis dan pajak dalam penelitian ini dapat disimpulkan bahwa variabel

independen tersebut secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap variabel dependen yaitu struktur modal. Hal ini didasarkan pada nilai F hitung yang menunjukkan angka yang lebih besar dari F tabel dengan nilai yang signifikan. Hipotesis yang menyatakan bahwa risiko bisnis dan pajak secara bersama-sama mempengaruhi struktur modal, **terbukti**.

4. Koefisien determinasi *adjusted R square* adalah sebesar 0,210. Hal ini berarti bahwa 21,0% struktur modal dapat dijelaskan oleh variabel risiko bisnis dan pajak, sedangkan sisanya dijelaskan oleh variabel lain atau sebab-sebab lainnya di luar model.

B. Implikasi Manajerial

Implikasi kebijakan manajerial dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Variabel risiko bisnis yang merupakan ketidakpastian dalam dunia bisnis perusahaan memiliki pengaruh yang positif signifikan terhadap struktur modal. Tingginya risiko bisnis diikuti oleh utang yang tinggi pula sebagai cara perusahaan dalam memenuhi dana yang dibutuhkan oleh perusahaan. Manajemen perlu mempertimbangkan faktor-faktor yang mempengaruhi keputusan struktur modal, karena utang yang tinggi dapat mengancam keberlangsungan hidup perusahaan.
2. Variabel pajak yang diperhitungkan dalam penelitian ini menggambarkan tingkat efektif pajak yang dibayarkan oleh

perusahaan bila dibandingkan dengan laba sebelum pajak. Pada penelitian ini pajak tidak mempengaruhi struktur modal. Setinggi apapun struktur modal yang didanai oleh utang tidak memberikan pengaruh terhadap pajak yang dibayarkan oleh perusahaan. Manajemen keuangan perusahaan dapat lebih selektif lagi dalam penentuan faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal perusahaan sebagai bahan pengambilan keputusan pendanaan.

C. Saran

1. Bagi perusahaan

Berdasarkan hasil penelitian ini, perusahaan dalam menentukan struktur modal diharapkan ikut mempertimbangkan faktor-faktor yang mempengaruhi sehingga dapat menciptakan struktur modal yang optimal dan dapat meningkatkan kemakmuran pemegang saham. Faktor-faktor yang mempengaruhi penelitian ini yaitu risiko bisnis yang diukur dengan *degree of operating leverage* (DOL) dan pajak yang diukur dengan *effective tax rate* (ETR).

2. Bagi Penelitian Selanjutnya

Penelitian ini hanya menilai keputusan struktur modal hanya dari sisi fundamental yang terdiri dari risiko bisnis dan pajak. Penelitian selanjutnya diharapkan tidak menggunakan pajak sebagai variabel yang mempengaruhi struktur modal karena beban bunga dari utang tidak berpengaruh terhadap pajak yang dibayarkan oleh perusahaan. Penelitian selanjutnya juga diharapkan dapat menambah jumlah

variabel dalam penelitian yang dilakukan seperti variabel ukuran perusahaan, likuiditas, profitabilitas, dan struktur aktiva perusahaan.