

BAB V

KESIMPULAN, IMPLIKASI DAN SARAN

A. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh struktur aktiva dan profitabilitas terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2012. Hasil pengujian hipotesis menunjukkan bahwa:

- a. Variabel struktur aktiva dan profitabilitas secara bersama-sama berpengaruh terhadap struktur modal. Hal ini menunjukkan bahwa semua variabel independen berpengaruh signifikan terhadap struktur modal. Dengan kata lain, struktur aktiva dan profitabilitas dapat digunakan sebagai instrumen dalam menganalisis struktur modal perusahaan.
- b. Koefisien determinasi dari model regresi yang diperoleh sebesar 21%, hal ini menunjukkan bahwa variabel struktur aktiva dan variabel profitabilitas mampu menjelaskan variabel struktur modal sebesar 21%.
- c. Variabel struktur aktiva mempunyai pengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal. Hal ini menunjukkan bahwa struktur aktiva yang dimiliki perusahaan dapat dijadikan sebagai jaminan kepada kreditur untuk memperoleh pendanaan eksternal. Dan hal ini akan mempengaruhi proporsi struktur modal yang dimiliki perusahaan.
- d. Variabel profitabilitas mempunyai pengaruh negatif dan signifikan

terhadap struktur modal. Hal ini menunjukkan bahwa tingkat keuntungan (profitabilitas) yang diperoleh perusahaan membuat perusahaan lebih senang mendanai kegiatan operasionalnya dengan menggunakan dana internal dibandingkan dengan dana eksternal. Hal ini dikarenakan penggunaan dana internal tidak memiliki biaya modal bila dibandingkan dengan menggunakan dana eksternal. Selain itu, dengan menggunakan dana internal perusahaan bisa meminimalisir risiko usaha.

B. Implikasi

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan, maka implikasi dalam penelitian ini sebagai berikut:

- a. Dapat diketahui bahwa dalam penelitian ini, variabel struktur aktiva mempunyai pengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal. Struktur aktiva perusahaan sering dijadikan sebagai agunan, terutama aktiva tetap dalam memperoleh pendanaan eksternal. Untuk itu perusahaan harus memperhatikan kualitas dari struktur aktiva yang dimiliki perusahaan, agar kreditur mau menerima aktiva tersebut sebagai jaminan, karena aktiva tersebut dinilai layak dan likuid untuk dijadikan sebagai jaminan dalam memperoleh pendanaan eksternal.
- b. Dalam penelitian ini, variabel profitabilitas mempunyai pengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal. Dalam hal ini, perusahaan harus menjaga tingkat kestabilan penjualan agar perusahaan mampu menjaga tingkat keuntungan yang diperoleh. Dengan tingkat keuntungan yang tinggi, membuat perusahaan dapat menggunakan semua kegiatan

operasionalnya menggunakan modal yang bersumber dari laba ditahan. Keuntungan yang diperoleh jika menggunakan modal sendiri diantaranya adalah perusahaan tidak perlu mengeluarkan biaya modal dan perusahaan juga dapat meminimalisir risiko terjadinya *financial distress* dan *bankrupt cost*.

C. Saran

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan, maka peneliti mengajukan saran yang sekiranya dapat dilakukan, antara lain:

- 1) Bagi para praktisi (perusahaan)
 - a. Diharapkan hasil penelitian ini dapat dijadikan sebagai bahan masukan yang dapat membantu manajemen dalam memberikan keputusan tentang struktur modal yang akan digunakan oleh perusahaan.
 - b. Diharapkan perusahaan dapat menambah masa manfaat atau mengganti aktiva yang dimiliki, jika masa manfaatnya telah habis. Selain itu, perusahaan harus menjaga atau meningkatkan tingkat profitabilitasnya dengan cara meminimalisir biaya produksi dan memaksimalkan tingkat keuntungan.
- 2) Bagi peneliti selanjutnya
 - a. Peneliti selanjutnya sebaiknya mengambil sampel tidak hanya dari sektor perusahaan manufaktur, tetapi dari perusahaan sektor lainnya agar dapat mencerminkan kesimpulan secara umum.
 - b. Peneliti selanjutnya sebaiknya menambahkan variabel-variabel lain

yang mempengaruhi struktur modal perusahaan, misalnya stabilitas penjualan, tingkat pertumbuhan, ukuran perusahaan dan lain-lain.

- c. Diharapkan peneliti selanjutnya dapat memperluas periode pengamatan yang lebih lama. Sehingga akan memberikan kemungkinan yang besar untuk memperoleh kondisi yang sebenarnya.