

## **BAB V**

### **KESIMPULAN DAN SARAN**

#### **A. Kesimpulan**

Penelitian ini meneliti tentang pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva, Pertumbuhan Penjualan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI periode 2010 – 2013. Kesimpulan yang dapat diambil dari hasil penelitian ini adalah:

1. Profitabilitas memiliki pengaruh positif dan tidak signifikan terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI. Hal ini mungkin disebabkan pada saat perusahaan memperoleh laba yang besar kemungkinan perusahaan lebih banyak membagikan laba kepada pemegang saham sebagai dividen. Perusahaan akan lebih banyak menggunakan hutang jangka panjangnya sehingga memperbesar nilai struktur modalnya.
2. Struktur Aktiva memiliki pengaruh yang positif dan signifikan terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI. Hal ini menjelaskan bahwa perusahaan dengan porsi aktiva tetap yang besar akan memiliki kemudahan dalam pengadaan hutang karena aktiva dapat digunakan sebagai jaminan. Oleh karena itu, semakin tinggi nilai struktur aktiva, perusahaan cenderung menggunakan hutang sebagai alternatif pertama pendanaan.

3. Pertumbuhan Penjualan yang dihitung dari *sales growth* perusahaan memiliki pengaruh positif dan tidak signifikan terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI. Hal ini menyatakan bahwa saat tingkat pertumbuhan penjualan positif, perusahaan akan cenderung mengambil utang agar dapat meningkatkan kapasitas produksi dan penjualannya. Pada saat struktur modal mengalami penurunan, kemungkinan disebabkan adanya pembayaran utang dan meningkatnya modal sendiri yang berasal dari laba hasil penjualan.
4. Kebijakan Dividen memiliki pengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur yang terdapat di BEI. Hal ini mungkin disebabkan semakin besar DPR yang berarti semakin besar pula dividen yang dibayarkan kepada pemegang saham maka akan semakin besar juga uang kas yang dibutuhkan perusahaan untuk membayar dividen akibatnya laba yang ditahan akan semakin kecil. Pembagian dividen yang dilakukan perusahaan akan meningkatkan kesejahteraan para pemegang saham serta menimbulkan ekspektasi positif. Hal ini memudahkan perusahaan untuk mendapatkan dana melalui penerbitan sekuritas modal, sehingga berpotensi menurunkan porsi hutang perusahaan.

## **B. Saran**

Saran-saran yang dapat diberikan oleh peneliti untuk pihak perusahaan dan juga untuk peneliti selanjutnya adalah:

1. Bagi perusahaan manufaktur diharapkan dapat mengelola struktur aktiva sebagai struktur modal yang optimal.
2. Bagi peneliti selanjutnya, di dalam penelitian ini masih terdapat banyak kekurangan. Oleh karena itu diharapkan peneliti selanjutnya, terutama yang meneliti struktur modal dapat menambahkan faktor-faktor lain yang kemungkinan mempengaruhi struktur modal, seperti ROA, risiko bisnis, kepemilikan perusahaan, ukuran perusahaan, likuiditas, dan stabilitas penjualan.