

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1. Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis data dan pembahasan yang telah dilakukan pada bab sebelumnya, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut :

- 1.) Profitabilitas terbukti berpengaruh secara negatif signifikan terhadap struktur modal pada perusahaan non keuangan hasil ini sesuai dengan *pecking order theory* yang menyatakan bahwa perusahaan yang memiliki profitabilitas tinggi cenderung menggunakan dana internal dalam struktur modalnya.
- 2.) Pertumbuhan aset dalam penelitian ini ternyata terbukti memiliki pengaruh positif tetapi tidak signifikan terhadap struktur modal pada perusahaan *non* keuangan selama tahun amatan, hasil ini dikarenakan data pada tahun penelitian menyimpulkan setiap pertumbuhan aset tidak memiliki pengaruh yang material terhadap kenaikan penggunaan hutang dalam struktur modalnya.
- 3.) *Dividend payout ratio* dalam penelitian ini memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap struktur modal, hasil penelitian ini memberikan kesimpulan bahwa besar kecilnya penggunaan proporsi hutang dalam struktur modal akan mempengaruhi rasio pembagian dividen pada

pemegang saham sehingga *dividend payout ratio* memiliki hubungan yang negatif signifikan.

- 4.) Profitabilitas, pertumbuhan aset dan *dividend payout ratio* terbukti secara bersama – sama berpengaruh secara signifikan. Hasil penelitian ini mengartikan bahwa struktur modal suatu perusahaan akan baik jika perusahaan tersebut memiliki porsi profitabilitas, pertumbuhan aset dan *dividend payout ratio* yang memadai sehingga perusahaan dalam mengambil keputusan mengenai struktur modalnya akan mempertimbangkan profitabilitas, pertumbuhan aset dan *dividend payout ratio*.

5.2. Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan, diantaranya :

- 1.) Penelitian ini terbatas pada sampel perusahaan non keuangan, penelitian mendatang nantinya dapat menggunakan sampel seluruh perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sehingga dapat diambil kesimpulan struktur modal perusahaan – perusahaan di Indonesia.
- 2.) Penelitian ini hanya menggunakan jangka waktu tiga tahun yaitu tahun 2009 – 2011, sehingga data yang diambil kemungkinan kurang mencerminkan kondisi perusahaan dalam jangka panjang .
- 3.) Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel profitabilitas, pertumbuhan aset dan *dividend payout ratio* mempengaruhi struktur modal secara bersama – sama sebesar 21% sehingga perlu dicari variabel lain

yang mempengaruhi struktur modal diluar variabel yang telah digunakan dalam penelitian ini.

5.3. Saran

Berdasarkan penelitian ini, saran yang dapat diberikan adalah :

- 1.) Untuk peneliti lain diharapkan dapat memperluas variabel – variabel dalam melakukan penelitian terhadap struktur modal peneliti lain dapat mempertimbangkan variabel resiko bisnis dimasa mendatang karena risiko bisnis dirasa akan mempengaruhi sebuah perusahaan dalam mengambil kebijakan mengenai komposisi struktur modalnya.
- 2.) Peneliti selanjutnya diharapkan dapat memperpanjang tahun amatan serta memperluas sampel yang digunakan, jika dalam penelitian ini hanya digunakan sampel perusahaan non keuangan, peneliti selanjutnya diharapkan menggunakan sampel seluruh perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, dan memperpanjang tahun amatan agar didapat data - data yang konsisten dan mencerminkan kondisi dari setiap perusahaan yang diteliti.
- 3.) Bagi pihak manajemen perusahaan non keuangan agar dapat mempertimbangkan variabel profitabilitas dan *dividend payout ratio* sebelum membuat keputusan mengenai struktur modal agar keputusan mengenai struktur modal dapat optimal.