

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

A. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh pertumbuhan penjualan, profitabilitas, pertumbuhan aset, dan likuiditas terhadap perusahaan non-finansial yang tergabung dalam indeks LQ45 di BEI periode 2012-2016. Kesimpulan yang didapat dari penelitian ini adalah:

1. Pertumbuhan penjualan memiliki pengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap struktur modal perusahaan. Karena setiap kenaikan nilai tingkat pertumbuhan penjualan tidak selalu diikuti oleh kenaikan struktur modal. Perusahaan seringkali memiliki tingkat DER yang tinggi, karena bunga yang didapatkan dari penggunaan hutang tersebut dapat menjadi pengurang pajak bukan karena tidak tercukupinya kebutuhan pendanaan melalui sumber pendanaan internal. Sehingga pertumbuhan penjualan dinilai belum cukup berpengaruh terhadap struktur modal perusahaan non-finansial indeks LQ45 BEI.
2. Profitabilitas memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal perusahaan. Perusahaan yang mempunyai profitabilitas tinggi cenderung akan mendanai operasional perusahaan dari laba yang didapat daripada menggunakan hutang sebagai sumber pilihan pendanaannya. Hutang juga dapat

meningkatkan resiko yang dimiliki perusahaan, sehingga perusahaan cenderung menggunakan pendanaan yang bersumber dari internal perusahaan miliknya.

3. Pertumbuhan aset memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal perusahaan. Hal ini dikarenakan perusahaan yang memiliki pertumbuhan aset yang tinggi juga akan meningkatkan proses operasional perusahaan akibatnya perusahaan cenderung memerlukan pembiayaan yang tidak sedikit, sehingga dalam hal ini hutang menjadi alternatif sumber pendanaan perusahaan.
4. Likuiditas memiliki pengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap struktur modal perusahaan. Likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal karena dalam penelitian ini peningkatan nilai likuiditas tidak hanya mengakibatkan penurunan pada struktur modal perusahaan-perusahaan non-finansial indeks LQ45 tetapi, beberapa perusahaan dalam kasus ini yang memiliki likuiditas yang tinggi juga menaikkan komposisi hutang pada struktur modalnya. Menurut *trade off theory* adanya manfaat pajak akibat penggunaan utang, sehingga perusahaan akan memanfaatkan penggunaan hutang sampai tingkat tertentu untuk memaksimalkan nilai perusahaan. Perusahaan menggunakan hutang sebagai alternatif utama dalam memenuhi sumber pendanaan yang dibutuhkan perusahaan. Karena penggunaan

hutang akan menimbulkan bunga yang dapat digunakan perusahaan untuk menghemat pembayaran pajak.

B. Implikasi

Penelitian ini diharapkan dapat membantu para investor dalam mencari informasi mengenai perusahaan yang mempunyai kesempatan baik di masa depan untuk melakukan investasi. Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas dan pertumbuhan aset perusahaan berpengaruh signifikan terhadap struktur modal. Artinya, profitabilitas dan pertumbuhan aset perusahaan dapat menjadi indikator investor atau calon investor dalam menilai perusahaan karena dapat menggambarkan kombinasi struktur modal yang memiliki prospek baik dimasa depan.

Sedangkan untuk perusahaan, penelitian ini juga diharapkan dapat membantu perusahaan untuk mempertahankan eksistensi perusahaan. Perusahaan harus selalu berupaya meningkatkan profitabilitas sehingga struktur modal perusahaan milik perusahaan menjadi lebih efektif dan efisien. Perusahaan non finansial juga harus selalu memperhatikan proporsi aset yang dimiliki. Perusahaan harus pandai dalam menentukan pembelian aset prioritas, dan mencoba mencegah perusahaan membeli aset yang tidak dibutuhkan sehingga perusahaan dapat mengurangi risiko kenaikan jumlah kewajiban yang harus dipenuhi perusahaan.

C. Saran

1. Hasil penelitian ini menunjukkan koefisien determinasi *Adjusted R-Squared* persamaan regresi sebesar sebesar 94.06 %. Diharapkan penelitian yang akan datang dapat menambah variabel lain diluar penelitian ini yang dapat mempengaruhi struktur modal seperti variebel pajak, ukuran perusahaan, dll.
2. Memperpanjang rentan waktu pengamatan atau sampel, penelitian lebih dari 5 tahun.
3. Terdapat keterbatasan dalam penelitian ini, seperti pengukuran setiap variabel hanya diwakili oleh satu proksi pengukuran saja. Diharapkan penelitian selanjutnya bisa menambah pengukuran daring masing-masing variabel, seperti untuk variabel profitabilitas dapat menambahkan *return on equity* serta *net profit margin* dalam mengukurnya.