

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

A. Kesimpulan

Tujuan dilakukannya penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh struktur aset, likuiditas, dan profitabilitas terhadap struktur modal yang diprosikan oleh DAR dimoderasi oleh ukuran perusahaan pada perusahaan non-keuangan yang terdaftar pada LQ45 periode 2012-2017. Kesimpulan yang diperoleh dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Struktur aset memiliki pengaruh positif signifikan terhadap struktur modal. Perusahaan yang memiliki struktur aset yang besar memiliki utang yang besar pula, karena aset yang dimiliki perusahaan tersebut dijadikan sebagai jaminan untuk memperoleh utang. Hasil ini mendukung *trade off theory* dimana perusahaan mempertimbangkan adanya manfaat yang diperoleh dari berhutang.
2. Likuiditas memiliki pengaruh positif tidak signifikan terhadap struktur modal. Hasil ini juga mendukung *trade off theory* karena meskipun perusahaan memiliki aset lancar berlebih yang dapat dijadikan sebagai sumber dana internal, namun perusahaan lebih memilih menggunakan utang untuk memenuhi kebutuhan pendanaannya. Profitabilitas memiliki pengaruh positif tidak signifikan terhadap struktur modal. Hasil ini mengindikasikan bahwa perusahaan tidak mengutamakan sumber dana internal dalam pembiayaannya. Sehingga tidak mendukung prinsip pada *pecking order*

theory. Seberapa besar profit yang diperoleh perusahaan, perusahaan tidak mencadangkan profit tersebut sebagai laba ditahan untuk digunakan sebagai sumber dana internal, melainkan perusahaan lebih mempertimbangkan biaya modal yang akan ditanggung perusahaan dalam setiap keputusan yang diambil terkait sumber pendanaannya.

3. Ukuran perusahaan memoderasi pengaruh antara struktur aset terhadap struktur modal, karena semakin besar ukuran perusahaan maka struktur asetnya pun semakin besar. Perusahaan yang memiliki ukuran perusahaan yang besar, memiliki peluang yang besar untuk memperoleh sumber dana eksternal, sehingga aset yang dimiliki perusahaan tersebut dapat dipakai sebagai jaminan atas utang perusahaan.
4. Ukuran perusahaan memoderasi pengaruh antara likuiditas terhadap struktur modal, karena semakin besar ukuran perusahaan maka likuiditas pun semakin besar. Perusahaan yang besar membutuhkan pendanaan yang besar pula dalam membiayai kegiatan operasionalnya dan pendanaan ini dapat dipenuhi dengan sumber dana eksternal (utang).
5. Ukuran perusahaan tidak memoderasi pengaruh antara profitabilitas terhadap struktur modal, karena besar kecilnya profitabilitas suatu perusahaan tidak bisa diukur dengan besar kecilnya ukuran perusahaan tersebut. Perusahaan yang besar tidak bisa dipastikan bahwa perusahaan tersebut memiliki profitabilitas yang besar pula, sehingga tidak mempengaruhi struktur modal perusahaan tersebut.

B. Implikasi

1. Bagi Pemegang Saham

Diharapkan dari hasil penelitian ini dapat membantu para pemegang saham dalam mempertimbangkan perusahaan mana yang layak untuk dijadikan sebagai peluang investasi berdasarkan dari informasi terkait struktur aset, likuiditas, profitabilitas, dan struktur modal perusahaan tersebut. Selain itu juga bisa mengantisipasi dalam menghadapi kerugian atau ketidakpastian atas investasi yang akan dilakukannya.

2. Bagi Kreditur

Selain investor, hasil penelitian ini juga dapat membantu para kreditur dalam memutuskan apakah perusahaan layak untuk diberikan pinjaman dana atau tidak. Pertimbangan ini dapat dilihat dari nilai struktur aset, likuiditas, profitabilitas, serta struktur modal yang dimiliki oleh perusahaan tersebut. Sehingga kreditur dapat lebih selektif dan berhati-hati sebelum memberikan pinjaman serta bisa memperkirakan apakah perusahaan mampu mengembalikan dana pinjaman beserta bunga pinjamannya.

3. Bagi Perusahaan

Hasil dari penelitian ini dapat memberikan informasi dan menjadi bahan pertimbangan bagi para manajer perusahaan dalam mengambil keputusan pendanaan suatu perusahaan, khususnya bagi perusahaan non-keuangan. Sebelum membuat keputusan terkait sumber pendanaan yang akan diambil, manajer perlu menganalisis faktor-faktor yang akan

mempengaruhi struktur modal perusahaan seperti struktur aset, likuiditas, dan profitabilitas perusahaan. Hal ini dilakukan demi tercapainya struktur modal yang optimal bagi perusahaan tersebut.

C. Saran

Bagi peneliti selanjutnya, terdapat beberapa saran yang bisa diberikan untuk memperoleh hasil penelitian yang lebih baik, diantaranya yaitu:

1. Peneliti selanjutnya dapat menggunakan subjek penelitian yang lain seperti perusahaan yang terdaftar di BEI, Kompas 100 atau yang lainnya. Peneliti juga bisa menggunakan perusahaan pada sektor lain dan tidak hanya sebatas perusahaan non-keuangan.
2. Peneliti selanjutnya dapat menambahkan periode penelitian misalnya selama 10 tahun (2008-2017) sehingga data yang diteliti lebih banyak dan hasil yang diperoleh lebih akurat.
3. Selain itu, peneliti selanjutnya juga dapat menambahkan variabel bebas yang lainnya seperti risiko bisnis, kepemilikan manajerial, dan kebijakan deviden, sehingga hasil yang diperoleh lebih bervariasi.
4. Peneliti dapat menggunakan variabel moderasi yang lainnya seperti profitabilitas, kebijakan deviden, CSR, dan variabel lainnya. Hal ini dilakukan untuk bisa membandingkan variabel moderasi mana yang memiliki hasil lebih baik.