

BAB V

KESIMPULAN

A. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh antara profitabilitas, struktur aktiva, dan ukuran perusahaan sebagai variabel independen terhadap struktur modal sebagai variabel dependen yang menggunakan proksi *debt to equity ratio* (DER). Penelitian ini menggunakan sampel perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI selama periode tahun 2012-2017. Berikut adalah kesimpulan yang didapat dalam penelitian ini:

1. Profitabilitas berpengaruh negatif signifikan terhadap struktur modal yang diproksikan dengan menggunakan DER. Hal ini sesuai dengan *pecking order theory* yang menyatakan bahwa perusahaan lebih mengutamakan sumber pendanaan yang berasal dari modal sendiri dalam bentuk laba ditahan, pilihan selanjutnya yaitu pendanaan yang berasal dari luar perusahaan (utang).
2. Struktur aktiva tidak berpengaruh terhadap struktur modal. Hal ini karena besar kecilnya aktiva tetap tidak selalu digunakan menjadi jaminan dalam mencari sumber dana eksternal (utang) dan perusahaan yang sebagian besar asetnya berupa aset tetap biasanya lebih banyak modal sendiri dalam struktur modalnya.

3. Ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap struktur modal. Hal ini karena ukuran perusahaan yang besar belum tentu akan menambah sumber dana eksternalnya yang berasal dari utang untuk membiayai kegiatan operasional perusahaan dan untuk mengurangi resiko yang ditanggung perusahaan, cenderung menggunakan sumber dana yang aman terlebih dahulu sehingga tingkat utang relatif rendah.

B. Saran

1. Memperluas objek penelitian, serta menambahkan periode penelitian agar hasil yang diperoleh penelitian selanjutnya lebih akurat dan tepat.
2. Menggunakan proksi struktur modal *debt to asset ratio* (DAR), dan menambah faktor-faktor lain yang mempengaruhi struktur modal seperti stabilitas penjualan, *leverage* operasi, tingkat pertumbuhan (*growth*), dan pajak.
3. Profitabilitas merupakan faktor penting yang dapat memengaruhi struktur modal sehingga perusahaan harus lebih memperhatikan agar dapat menarik investor.