

BAB V

KESIMPULAN, KETERBATASAN PENELITIAN DAN SARAN

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan, setelah melalui tahap pengumpulan data, pengolahan data, analisis data dan yang terakhir interpretasi hasil analisis mengenai pengaruh struktur aktiva, *operating leverage*, tingkat pertumbuhan, profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap struktur modal, dengan menggunakan data yang terdistribusi normal, tidak terdapat multikolinearitas, tidak terdapat autokorelasi dan tidak adanya heterokedastisitas, maka dihasilkan kesimpulan sebagai berikut :

1. Dari hasil analisis data secara parsial diket bahwa variabel struktur aktiva (STA) dan tingkat pertumbuhan (GROWTH) tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal (DER). Hal ini dapat dilihat dari tingkat signifikansi struktur aktiva (STA) 0,664 dan nilai signifikansi tingkat pertumbuhan (GROWTH) sebesar 0,057 yang berarti bahwa lebih besar dari 0,05. Jadi hipotesis yang menyatakan bahwa struktur aktiva (STA) dan tingkat pertumbuhan (GROWTH) berpengaruh positif berpengaruh positif terhadap struktur modal, tidak terbukti.
2. Dari hasil analisis data secara parsial diperoleh bahwa variabel *operating leverage* (DOL), profitabilitas (PROFIT) dan ukuran perusahaan (SIZE) berpengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal (DER). Hal ini

dapat dilihat dari tingkat signifikansi *operating leverage* (DOL) yaitu sebesar 0,021 tingkat signifikansi profitabilitas (PROFIT) sebesar 0,000 dan tingkat signifikansi ukuran perusahaan (SIZE) sebesar 0,004 yang semuanya lebih kecil dari 0,05. Sehingga hipotesis yang menyatakan bahwa *operating leverage* (DOL), tingkat pertumbuhan (GROWTH) dan ukuran perusahaan (SIZE) berpengaruh signifikan terhadap struktur modal, terbukti.

3. Dari hasil analisis uji regresi linier berganda secara simultan diketahui bahwa variabel struktur aktiva (STA), *operating leverage* (DOL), tingkat pertumbuhan (GROWTH), profitabilitas (PROFIT) dan ukuran perusahaan (SIZE) dalam penelitian ini secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap variabel dependen yaitu struktur modal (DER). Hal ini didasarkan pada nilai F_{hitung} sebesar 10,371 dengan tingkat signifikansi 0,000 yang berarti memiliki signifikansi lebih kecil dari 0,05.

B. Keterbatasan Penelitian

Setelah melakukan analisis data dan interpretasi hasil, penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan antara lain :

1. Penelitian ini hanya mengambil jangka waktu 5 tahun yaitu dari tahun 2005 sampai dengan tahun 2009, sehingga data yang diambil ada kemungkinan kurang mencerminkan kondisi perusahaan dalam jangka panjang.
2. Penelitian ini hanya terbatas untuk sampel perusahaan manufaktur sehingga kurang mewakili seluruh emiten yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).

3. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel struktur aktiva, *operating leverage*, tingkat pertumbuhan, profitabilitas dan ukuran perusahaan mempengaruhi struktur modal secara bersama-sama hanya terbatas sebesar 22,0 % sehingga perlu dicari variabel lain yang mempengaruhi struktur modal di luar model ini.

C. Saran

1. Bagi pihak manajemen perusahaan manufaktur sebaiknya sebelum menetapkan kebijakan struktur modalnya agar terlebih dahulu memperhatikan variabel ukuran perusahaan tingkat pertumbuhan dan kemampulabaan (*profitability*). Dengan memperhatikan variabel-variabel tersebut, perusahaan dapat memutuskan besarnya struktur modal yang sesuai sehingga dihasilkan kebijakan struktur modal yang optimal bagi perusahaan.
2. Investor nampaknya perlu memperhatikan nilai struktur hutang perusahaan dengan tetap mempertimbangkan dampak positif maupun negatifnya. Dalam hal ini investor nampaknya perlu mencermati dari struktur hutang yang dimiliki perusahaan serta pemanfaatannya agar hutang yang dimiliki perusahaan dapat memiliki komposisi yang ideal dengan kemampuan dan tingkat pertumbuhan perusahaan.
3. Untuk penelitian selanjutnya diharapkan ;
 - a. Penelitian selanjutnya dapat dilakukan dengan menambah jumlah sampel dengan tidak hanya pada perusahaan manufaktur saja.

- b. Meneliti variabel-variabel lain selain variabel yang digunakan dalam penelitian ini yang mungkin berpengaruh terhadap struktur modal, seperti misalnya variabel independen penelitian ini dapat ditambah dengan menggunakan faktor manajemen seperti kepemilikan saham oleh manajemen dan institusi.
- c. Menggunakan periode penelitian yang lebih panjang untuk mengetahui konsistensi dari pengaruh variabel-variabel independen tersebut terhadap struktur modal. Selain itu, harus mempertimbangkan kestabilan kondisi perekonomian yang berhubungan dengan rentang waktu penelitian