

Bab V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian, maka kesimpulan yang dapat diambil dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Variabel *tangibility* secara parsial berpengaruh terhadap struktur modal. Hasil ini kemungkinan disebabkan karena perusahaan yang memiliki *asset tangible* yang semakin banyak, cenderung untuk mengambil pendanaan eksternal yang lebih besar karena mereka bisa mengagunkan *asset tangible* mereka.
2. Variabel *non-debt tax shield* secara parsial tidak berpengaruh terhadap struktur modal. Hasil ini kemungkinan disebabkan karena depresiasi yang berfungsi sebagai *non-debt tax shield* tidak menambah aliran kas masuk perusahaan oleh karena *non-debt tax shield* dikesampingkan dalam kebijakan struktur modal.
3. Variabel *business risk* secara parsial berpengaruh terhadap struktur modal. Hasil ini kemungkinan disebabkan karakteristik perusahaan yang berani mengambil risiko karena mengharapkan risiko yang besar juga akan menghasilkan tingkat pengembalian yang besar. Hal inilah yang menyebabkan perusahaan cenderung mengambil risiko tinggi karena berharap tingkat pengembalian yang tinggi.

4. Variabel *growth* secara parsial tidak berpengaruh terhadap struktur modal. Hasil ini kemungkinan terjadi karena *growth* butuh keselarasan dengan *size* untuk mempengaruhi struktur modal. Hal ini karena perusahaan yang kecil walaupun penjualannya besar tidak akan menambah utang.
5. Variabel *tangibility*, *non-debt tax shield*, *business risk*, dan *growth* secara simultan atau bersama-sama berpengaruh terhadap struktur modal. Artinya keempat variabel ini secara bersama-sama mampu mempengaruhi keputusan manajemen dalam menentukan kebijakan utang yang akan diambil dalam mengambil keputusan kombinasi struktur modal perusahaan.

5.2 Saran

Berdasarkan hasil penelitian dan keterbatasan pada penelitian ini, saran yang dapat diberikan oleh peneliti adalah sebagai berikut:

1. Peneliti selanjutnya diharapkan dapat menambah tahun periode penelitian, semakin panjang tahun periode penelitian diharapkan akan semakin menggambarkan hasil yang lebih akurat dan juga menggambarkan kondisi yang sebenarnya dari pengaruh variabel-variabel yang digunakan dengan lebih baik dan konsisten.
2. Peneliti selanjutnya disarankan untuk menggunakan alat ukur lain selain alat ukur yang digunakan peneliti.
3. Peneliti selanjutnya diharapkan dapat menambah variabel-variabel lain yang dapat menjelaskan faktor yang mempengaruhi struktur modal.

4. Perusahaan diharapkan menaruh perhatian terhadap *tangibility*, *non-debt tax shield*, *business risk*, dan *growth* saat mengambil keputusan kombinasi struktur modal karena keempat variabel tersebut terbukti mempengaruhi struktur modal secara simultan.
5. Pemerintah diharapkan mendesain sistem perhitungan pajak yang lebih mutakhir supaya perusahaan tetap dapat memperoleh keuntungan pendanaan dari *non-debt tax shield*.
6. Perusahaan diharapkan untuk tidak terlalu terpaku pada pertumbuhan aset namun mengabaikan kinerja perusahaan secara keseluruhan. Pertumbuhan aset dan kinerja haruslah ditingkatkan secara bersama-sama.
7. Perusahaan diharapkan untuk lebih meningkatkan transaksi secara tunai. Hal ini diharapkan supaya laba perusahaan memiliki sinkronisasi dengan penambahan kas perusahaan.