

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 KESIMPULAN

Penelitian bertujuan untuk memperoleh bukti empiris variabel independen yaitu profitabilitas, aset berwujud, pertumbuhan perusahaan, ukuran perusahaan, *non-debt tax shield* berpengaruh terhadap variabel dependen yaitu struktur modal. Sampel penelitian ini menggunakan 471 perusahaan yang terdaftar di dalam Bursa Efek Indonesia (BEI) dalam periode 2013-2017.

Model penelitian yang digunakan adalah model regresi panel. Uji F, Uji t, *Uji Goodness of Fit Model (R Square)* harus terpenuhi sehingga model regresi layak untuk digunakan. Hasil dari uji regresi panel yang telah dilakukan di bab sebelumnya menunjukkan bahwa regresi panel telah terpenuhi sehingga dapat disimpulkan bahwa model regresi layak digunakan. Pengujian hipotesis yang telah dilakukan di bab sebelumnya dibantu dengan program *Statistical Product and Service Solution (SPSS)* dan *Eviews10*.

Hasil dari uji hipotesis menunjukkan bahwa dari delapan variabel independen yang dianalisis diketahui bahwa dua variabel independen berpengaruh signifikan terhadap variabel dependen dan terdapat enam variabel independen yang tidak berpengaruh terhadap variabel dependen. Variabel yang berpengaruh signifikan terhadap struktur modal diantaranya adalah profitabilitas dan pertumbuhan perusahaan. Hal ini sesuai dengan penelitian yang dilakukan oleh Hasan (2003) dan Abobakr dan Elgiziry (2015).

Selanjutnya, variabel yang tidak berpengaruh secara signifikan terhadap

struktur modal diantaranya adalah aset berwujud, ukuran perusahaan, *non-debt tax shield*, kepemilikan institusional, independensi komite audit, dan ukuran auditor eksternal. Pengujian ini menggambarkan hasil yang bertolak belakang dengan penelitian yang telah dilakukan oleh Al Hajjary (2008), Masnoon dan Saeed (2014), Lim (2012), Bodaghi dan Ahmadpour (2010)B, Uzun *et al.*, (2004) serta Ojo (2014).

5.2 Keterbatasan

Dalam penelitian ini masih terdapat banyak keterbatasan yang perlu diperbaiki serta dikembangkan untuk penelitian selanjutnya. Keterbatasan dalam penelitian ini disimpulkan sebagai berikut:

1. Penelitian ini hanya menggunakan data pada perusahaan yang terdaftar di BEI dimana masih banyak perusahaan yang tidak menerbitkan laporan keuangan secara lengkap sehingga tidak dimasukkan dalam penelitian dan mengakibatkan sampel penelitian menjadi berkurang.
2. Data penelitian ini terbatas hanya dalam periode 5 tahun.

5.3 Rekomendasi

Berdasarkan keterbatasan dalam penelitian ini, maka rekomendasi yang akan diberikan oleh peneliti:

1. Peneliti selanjutnya harus memperluas sampel penelitian yang tidak hanya mencakup perusahaan yang terdaftar di BEI saja melainkan manca negara.
2. Penelitian selanjutnya sebaiknya menambah variabel lain yang

berpengaruh terhadap struktur modal seperti likuiditas, *tax*, *leverage*, *business risk*.

3. Penelitian selanjutnya sebaiknya menambah periode pengamatan menjadi lebih panjang.