



### **Hak cipta dan penggunaan kembali:**

Lisensi ini mengizinkan setiap orang untuk menggubah, memperbaiki, dan membuat ciptaan turunan bukan untuk kepentingan komersial, selama anda mencantumkan nama penulis dan melisensikan ciptaan turunan dengan syarat yang serupa dengan ciptaan asli.

### **Copyright and reuse:**

This license lets you remix, tweak, and build upon work non-commercially, as long as you credit the origin creator and license it on your new creations under the identical terms.

## BAB V

### SIMPULAN DAN SARAN

#### 5.1 Simpulan

Penelitian ini menguji pengaruh profitabilitas, *time interest earned*, pertumbuhan aset, pertumbuhan penjualan, dan *operating leverage* terhadap struktur modal baik secara parsial maupun secara simultan. Simpulan yang diperoleh dari hasil penelitian ini adalah:

1. Profitabilitas (*ROA*) memiliki pengaruh signifikan terhadap struktur modal. Berdasarkan hasil penelitian, maka dapat disimpulkan bahwa  $H_{a1}$  diterima. Hal ini sejalan dengan penelitian Santika dan Sudyatno (2011), Joni dan Lina (2010), dan Winahyuningsih *et al.* (2011) yang mengatakan bahwa profitabilitas memiliki pengaruh negatif terhadap struktur modal.
2. *Time interest earned (TIE)* tidak memiliki pengaruh terhadap struktur modal. Berdasarkan hasil penelitian, maka dapat disimpulkan bahwa  $H_{a2}$  ditolak. Hal ini tidak sejalan dengan penelitian Firnanti (2011) yang mengatakan bahwa *time interest earned* memiliki pengaruh positif terhadap struktur modal.
3. Pertumbuhan aset (*PA*) tidak memiliki pengaruh terhadap struktur modal. Berdasarkan hasil penelitian, maka dapat disimpulkan bahwa  $H_{a3}$  ditolak. Hal ini tidak sejalan dengan penelitian Firnanti (2011), Joni dan Lina (2010), dan Hestuningrum (2012) yang mengatakan bahwa pertumbuhan aset memiliki pengaruh positif terhadap struktur modal.

4. Pertumbuhan Penjualan (PP) tidak memiliki pengaruh terhadap struktur modal. Berdasarkan hasil penelitian, maka dapat disimpulkan  $H_{a4}$  ditolak. Hal ini tidak sejalan dengan penelitian Winahyuningsih *et al.* (2011) dan Santika dan Sudiyatno (2011) yang mengatakan bahwa pertumbuhan penjualan memiliki pengaruh positif terhadap struktur modal.
5. *Operating leverage (DOL)* tidak memiliki pengaruh terhadap struktur modal. Berdasarkan hasil penelitian, maka dapat disimpulkan  $H_{a5}$  ditolak. Hal ini tidak sejalan dengan penelitian Winahyuningsih *et al.* (2011) yang mengatakan bahwa *operating leverage* memiliki pengaruh negatif terhadap struktur modal.
6. Profitabilitas, *time interest earned*, pertumbuhan aset, pertumbuhan penjualan, dan *operating leverage* secara simultan memiliki pengaruh signifikan terhadap struktur modal. Hal ini menunjukkan bahwa fungsi regresi sampel dalam menaksir nilai aktual sudah tepat atau *model fit*. Penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Winahyuningsih *et al.* (2011) yang menyatakan bahwa terdapat pengaruh simultan antara variabel profitabilitas, pertumbuhan penjualan, dan *operating leverage* terhadap struktur modal dan penelitian oleh Firmanti (2011) yang menyatakan bahwa terdapat pengaruh simultan antara variabel *time interest earned* dan pertumbuhan aset terhadap struktur modal.

## 5.2 Keterbatasan

Keterbatasan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Objek dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan menggunakan laporan keuangan tahunan yang telah diaudit selama tiga tahun, yaitu tahun 2012-2014, atau hanya satu dari tiga sektor besar perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Hal ini membuat hasil penelitian tidak dapat digeneralisasi terhadap semua perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
2. Terdapat variabel lain yang memiliki pengaruh terhadap struktur modal yang tidak diteliti dalam penelitian ini. Hal ini dapat diketahui dari nilai *Adjusted R Square* sebesar 0,111 atau 11,1%, sedangkan sisanya 88,9% dijelaskan oleh variabel lain yang tidak diuji dalam penelitian ini.

## 5.3 Saran

Berdasarkan simpulan dan keterbatasan yang ada, maka saran yang dapat ditujukan kepada peneliti selanjutnya terkait dengan struktur modal, yaitu:

1. Menggunakan data lebih dari tiga tahun dan memperluas objek penelitian, agar hasil penelitian dapat digeneralisasi.
2. Menambahkan variabel-variabel lain yang berpengaruh terhadap struktur modal, misalnya ukuran perusahaan, struktur aset, dan *growth opportunity*.