BAB V

SIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Dari hasil analisa dan pengolahan data yang telah dilakukan pada bab sebelumnya, maka dapat disimpulkan sebagai berikut :

1. Struktur aktiva yang diukur dengan rasio *tangibility of asset* berpengaruh negatif terhadap struktur modal yang diukur dengan *debt to equity ratio*. Artinya bahwa semakin bertambah struktur aktiva dalam suatu perusahaan maka struktur modal perusahaan akan semakin berkurang maupun sebaliknya.
2. Pertumbuhan penjualan berpengaruh negatif terhadap struktur modal. Artinya bahwa semakin bertambah pertumbuhan penjualan dalam suatu perusahaan maka struktur modal perusahaan akan semakin berkurang.
3. Pertumbuhan aset berpengaruh positif terhadap struktur modal. Artinya bahwa semakin bertambah pertumbuhan aset dalam suatu perusahaan maka struktur modal perusahaan akan semakin bertambah.
4. *Non debt tax shield* berpengaruh negatif terhadap kebijakan utang. Artinya bahwa semakin bertambah *Non debt tax shield* dalam suatu perusahaan maka struktur modal akan semakin berkurang.

5.2 Saran

1. Bagi Investor

Bagi Investor, hasil penelitian ini dapat dijadikan salah satu bahan pertimbangan untuk menanamkan modalnya di perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI, dengan melihat faktor yang mempengaruhi struktur modal dalam penelitian ini. Berdasarkan hasil penelitian perusahaan yang sebagian besar aktivanya tertanam dalam aktiva tetap, pertumbuhan penjualan yang bertambah tiap tahunnya dan perusahaan yang memiliki akumulasi depresiasi yang besar membuat perusahaan cenderung menggunakan modal sendiri pada struktur modalnya. Dengan Strukrur modal seperti ini maka resiko kebangkrutan perusahaan menurun karena penggunaan utang dalam struktur modalnya rendah dan investor dapat lebih aman menanamkan modalnya. Sebaliknya perusahaan yang memiliki pertumbuhan asset yang tinggi cenderung menggunakan utang yang lebih tinggi pula. Dengan utang yang tinggi maka investor akan menanggung resiko yang lebih besar dan biaya tetap bunga utang akan mengurangi pembagian deviden.

2. Bagi Perusahaan

Bagi perusahaan, perusahaan dalam menetapkan struktur modalnya bisa memperhatikan faktor yang diteliti dalam penelitian ini. Perusahaan dengan struktur aktiva, pertumbuhan penjualan dan depresiasi aktiva yang besar cenderung menggunakan pendanaan dengan *equity financing,* sedangkan perusahaan dengan pertumbuhan asset yang besar cenderung

menggunakan pendanaan dengan *debt financing* karena pertumbuhan asset yang tinggi tidak dapat dipenuhi hanya dengan modal sendiri.

3. Bagi penelitian selanjutnya

Bagi penelitian selanjutnya disarankan untuk menambah variabel independennya. Karena variabel independen dalam pada penelitian ini hanya berfokus pada empat faktor yang dinyatakan oleh Brigham dan Houston, empat variable tersebut diantaranya mencakup struktur aktiva, pertumbuhan penjualan, pertumbuhan aset dan *Non debt tax shield*, namun juga variable lain yang antara lain pengendalian, sikap manajemen, sikap pemberi pinjaman dan lembaga penilai peringkat, kondisi pasar, kondisi internal perusahaan, dan fleksibilitas keuangan. Dan penelitian mendatang sebaiknya mengarahkan penelitian pada subjek penelitian yang lebih luas dengan mengambil subjek pada industri lain dengan mengambil sampel yang lebih banyak, sehingga hasil penelitian menjadi lebih baik. Kemudian jika penelitian selanjutnya menggunakan variable independen *non debt tax shield* pada perusahaan pertambangan maka sebaiknya nilai deplesi bahan tambang ditambahkan dalam penghitungan *non debt tax shield.*