

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

BAB VI

PENUTUP

6.1 Kesimpulan

Penelitian ini secara umum bertujuan untuk mendapat bukti empiris pengaruh struktur aktiva, ukuran perusahaan, *operating leverage* dan *time interest earning* terhadap struktur modal. Perusahaan yang dijadikan sampel penelitian ini adalah 8 perusahaan Sub Sektor makanan dan minuman selama tahun 2011-2015 yang memenuhi kriteria-kriteria pemilihan sampel yang digunakan dalam penelitian. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder, yaitu laporan keuangan perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang termasuk dalam sampel.

Dari hasil analisis data dengan menggunakan *EViews 6*, pengujian hipotesis, dan pembahasan, maka dapat ditarik kesimpulan dari penelitian ini sebagai berikut:

1. Berdasarkan pengujian hipotesis pertama dalam penelitian ini adalah untuk menguji apakah struktur aktiva berpengaruh positif terhadap Struktur Modal. Berdasarkan tabel 5.6 diperoleh hasil estimasi variabel struktur aktivanilai t_{hitung} sebesar $2.371945 > t_{tabel} 2,024$ dan struktur modal sebesar 0.0248 . Nilai signifikansi lebih dari tingkat signifikansi yang digunakan ($0.0248 < 0,05$), maka H_0 ditolak, hal ini berarti bahwa variabel struktur aktiva berpengaruh terhadap struktur modal pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar yang di BEI periode 2011-2015. Jadi dapat disimpulkan dalam penelitian ini hipotesis

pertama diterima. Perusahaan yang memiliki asset tetap dalam jumlah besar dapat menggunakan utang dalam jumlah besar hal ini disebabkan karena dari skalanya perusahaan besar akan mudah mendapatkan akses ke sumber dana dibandingkan dengan perusahaan kecil. Implikasi bagi perusahaan makanan dan minuman adalah dapat meningkatkan investasi pada aktiva jangka panjang perusahaan. Proporsi aktiva yang lebih besar akan mendorong pemberi pinjaman untuk memberikan pinjaman yang berarti perusahaan akan mempunyai tingkat *leverage* yang lebih tinggi. Proporsi aktiva yang besar merupakan jaminan yang baik bagi pemberi pinjaman.

2. Pengujian hipotesis kedua dalam penelitian ini adalah untuk menguji apakah ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap struktur modal. Berdasarkan tabel 5.6 diperoleh hasil estimasi variabel ukuran perusahaan nilai t_{hitung} sebesar $3.080256 > t_{tabel} 2,024$ dan struktur modal sebesar 0.0046 . Nilai signifikansi lebih dari tingkat signifikansi yang digunakan ($0.0046 < 0,05$), maka H_0 ditolak, hal ini berarti bahwa variabel ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap struktur modal pada perusahaan Sub Sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode 2011-2015. Jadi dapat disimpulkan dalam penelitian ini hipotesis kedua diterima. Sejalan dengan teori *trade-off*, semakin besar perusahaan maka penggunaan utang juga semakin besar. Ukuran perusahaan sering dijadikan indikator bagi kemungkinan terjadinya kebangkrutan bagi suatu perusahaan, dimana perusahaan dengan ukuran

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

lebih besar dipandang lebih mampu menghadapi krisis dalam menjalankan usahanya. Oleh karena itu perusahaan dengan ukuran lebih besar memiliki kesempatan yang lebih besar dan lebih mudah dalam melakukan pendanaan eksternal.

3. Pengujian hipotesis ketiga dalam penelitian ini adalah untuk menguji apakah *operating leverage* berpengaruh negatif terhadap struktur modal. Berdasarkan tabel 5.6 diperoleh hasil estimasi variabel *operating leverage* nilai t_{hitung} sebesar $-0.158896 < t_{tabel} 2,024$ dan struktur modal sebesar 0.8749. Nilai signifikansi lebih dari tingkat signifikansi yang digunakan ($0.8749 > 0,05$), maka H_0 diterima, hal ini berarti bahwa variabel *operating leverage* tidak berpengaruh terhadap struktur modal pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode 2011-2015. Jadi dapat disimpulkan dalam penelitian ini hipotesis ketiga ditolak. Hasil dari penelitian ini menjelaskan bahwa perusahaan makanan dan minuman sepanjang periode penelitian sudah bisa menanggulangi pembiayaan Leverage operasinya dengan modal sendirinya dikarenakan sepanjang periode penelitian perusahaan lebih menggunakan modal sendirinya untuk membiayai struktur modalnya.
4. Pengujian hipotesis keempat dalam penelitian ini adalah untuk menguji apakah *time interest earning* berpengaruh positif terhadap struktur modal. Berdasarkan tabel 5.6 diperoleh hasil estimasi variabel *time interest earning* nilai t_{hitung} sebesar $-1.101850 < t_{tabel} 2,024$ dan struktur modal sebesar 0.2799. Nilai signifikansi lebih dari tingkat signifikansi

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

yang digunakan ($0.2799 > 0,05$), maka H_0 diterima, hal ini berarti bahwa variabel *time interest earning* tidak berpengaruh terhadap struktur modal pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar yang di BEI periode 2011-2015. Jadi dapat disimpulkan dalam penelitian ini hipotesis keempat ditolak. Tidak adanya pengaruh tersebut, mengidentifikasi bahwa besar kecilnya kemampuan perusahaan dalam membayar bunga tidak berpengaruh terhadap struktur modal, karena dalam membayar bunga sebuah perusahaan itu tidak selalu menggunakan modal dari perusahaan tersebut, melainkan bisa di bayarkan dengan pendapatan atau laba. Oleh sebab itu besar kecilnya perusahaan membayarkan bunga pinjaman tidak merubah nilai dari modal tersebut.

5. Berdasarkan hasil pengujian diperoleh R Square (R^2) sebesar 0.877033 memiliki arti bahwa sebesar 87,70% Struktur Modal dijelaskan oleh Aktiva, ukuran perusahaan, *operating leverage*, *time interest earning*, sedangkan sisanya 12,30% dijelaskan oleh variabel lain di luar model.

6.2 Saran

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan, penulis memberikan beberapa saran yang layak dipertimbangkan:

1. Bagi perusahaan, sebaiknya penggunaan sumber dana baik internal maupun eksternal disesuaikan dengan kondisi perusahaan, agar dapat memperoleh laba yang maksimal.

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

2. Bagi manajemen perusahaan, manajer sebaiknya lebih memperhatikan ukuran perusahaan dan profitabilitas perusahaan dalam pengambilan keputusan mengenai struktur modalnya, karena hasil penelitian ini menunjukkan bahwa ukuran perusahaan dan struktur aktiva merupakan faktor yang dapat mempengaruhi struktur modal perusahaan makanan dan minuman.
3. Penelitian ini dilakukan dengan menggunakan data tahun 2011-2015, sehingga untuk tahun-tahun yang lain atau tahun-tahun selanjutnya hasil penelitian ini masih perlu diuji validitasnya.