

BAB V

SIMPULAN DAN SARAN

5.1 Simpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *debt tax shield* dan *non debt tax shield* terhadap struktur modal perusahaan. Berdasarkan analisis data, kesimpulan yang dapat diambil dari hasil penelitian ini adalah:

1. *Debt tax shield* berpengaruh positif terhadap struktur modal perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
2. *Non debt tax shield* tidak berpengaruh terhadap struktur modal perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

5.2 Keterbatasan Dan Saran

5.2.1 Keterbatasan

Beberapa keterbatasan sehubungan dengan hasil penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Jumlah periode pengamatan hanya tiga tahun sehingga hasilnya mungkin belum maksimal atau mengalami bias akibat beberapa perubahan signifikan yang tidak dapat tercatat melalui periode pengamatan yang singkat.
2. Periode pengamatan yang singkat disebabkan karena di tahun 2010 terdapat perubahan tarif pajak untuk Wajib Pajak Badan sehingga hasil penelitian dikhawatirkan akan menjadi bias apabila tahun 2010 dan tahun sebelumnya

dimasukkan ke dalam tahun pengamatan sehingga tahun penelitian terbatas hanya 3 tahun, yakni tahun 2011 hingga tahun 2013.

3. Pemilihan sampel tidak dilakukan secara acak, tetapi menggunakan kriteria-kriteria tertentu (*purposive sampling*) yaitu membatasi kriteria sampel hanya untuk perusahaan manufaktur. Oleh sebab itu, hasil penelitian ini tidak dapat digeneralisasi untuk perusahaan di sektor lain.
4. Dalam penelitian ini variabel *non debt tax shield* hanya menggunakan depresiasi sebagai perhitungannya. Peneliti tidak memasukkan *tax loss carryforward* dan *investment tax credit*.

5.2.2 Saran

1. Jumlah periode pengamatan dapat diperpanjang menjadi 10 tahun atau lebih.
2. Periode pengamatan dapat dibandingkan antara sebelum dan sesudah perubahan tarif pajak atau sebelum dan sesudah tahun 2010.
3. Pemilihan sampel dilakukan secara acak agar hasilnya dapat digeneralisasikan untuk seluruh perusahaan di sektor lainnya selain manufaktur atau penelitian pun dapat dilakukan untuk perusahaan di sektor lainnya atau seluruh sektor kecuali sektor perbankan yang pada umumnya memiliki aset tetap yang sedikit.
4. Penelitian selanjutnya dapat memasukkan *tax loss carryforward* dan *investment tax credit* dalam merumuskan variabel *non debt tax shield*.

Perusahaan harus mempertimbangkan aspek *tax shield* dalam menentukan struktur modal perusahaan karena *tax shield* dapat mengurangi pembayaran pajak. Selain itu, struktur modal perusahaan yang baik mencerminkan pendanaan yang optimal sehingga dapat menarik investor untuk menanamkan modalnya.