

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji serta mengetahui apakah variabel *cash holding*, ukuran perusahaan, struktur aset, dan likuiditas memiliki pengaruh terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur sub sektor *food and beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2021. Dalam penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling* yaitu dengan kriteria-kriteria sampel yang sudah ditentukan oleh penulis sampai pada jumlah sampel akhir yang diperoleh adalah sebanyak 168 sampel perusahaan. Data yang digunakan pada penelitian ini adalah data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan perusahaan manufaktur sub sektor *food and beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2021. Adapun hasil statistik yang telah dilakukan serta dibuktikan dengan hasil pengujian hipotesis yaitu sebagai berikut:

1. *Cash holding* memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal. Hal ini menunjukkan bahwa tingkat *cash holding* suatu perusahaan menjadi salah satu faktor yang mempengaruhi struktur modal. Berdasarkan analisis tersebut mengartikan bahwa keputusan pendanaan eksternal maupun internal perusahaan bergantung pada jumlah kas yang dimiliki perusahaan.
2. Ukuran perusahaan tidak memiliki pengaruh terhadap struktur modal. Hal tersebut menunjukkan bahwa ukuran perusahaan tidak dapat menjelaskan secara pasti sumber pendanaan yang akan dipilih oleh perusahaan. Apabila

perusahaan membutuhkan modal lebih, maka perusahaan lebih cenderung untuk memilih modal dari pihak eksternal, sehingga faktor utama yang mempengaruhi keputusan pendanaan yaitu pertimbangan yang matang oleh manajemen pendanaan.

3. Struktur aset memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal. Hal ini menjelaskan bahwa semakin tinggi struktur aset suatu perusahaan maka akan menurunkan tingkat struktur modal, karena jika perusahaan memiliki struktur aset yang tinggi maka akan berdampak pada keuntungan perusahaan sehingga perusahaan tidak memerlukan dana eksternal dan akan menurunkan struktur modal.
4. Likuiditas memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal. Hal tersebut menunjukkan bahwa semakin tinggi likuiditas yaitu dengan cepat membayar utang jangka pendeknya, maka akan menurunkan struktur modal.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki keterbatasan, oleh karena itu untuk penelitian selanjutnya diharapkan mempertimbangkan keterbatasan yang ada dalam penelitian ini:

1. Pada pengujian asumsi klasik uji heteroskedastisitas terdapat satu variabel yang terjadi gejala heteroskedastisitas pada model regresi yaitu variabel ukuran perusahaan yang nilai signifikansinya $< 0,05$.
2. Pemilihan objek penelitian masih menggunakan pengelompokan perusahaan yang lama yaitu perusahaan *food and beverage*.

5.3 Saran

Berdasarkan keterbatasan dan hasil pada penelitian ini, maka diharapkan bagi peneliti selanjutnya untuk:

1. Menambah jumlah variabel-variabel lain yang mempengaruhi struktur modal seperti variabel risiko bisnis, pertumbuhan aset, dan pertumbuhan penjualan.
2. Peneliti selanjutnya dapat memperluas objek penelitian seperti dengan menggunakan pengelompokan yang baru seperti perusahaan *consumer non-cyclicals*.

DAFTAR RUJUKAN

- Adrianto, A., & Wibowo, B. (2019). Uji Empirik Strategi Struktur Modal Pecking Order Pada Perusahaan-Perusahaan Non Keuangan Iq45 Bursa Efek Indonesia. *Inovasi*, 15(1), 12–25.
- Aslah, T. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Struktur Aset, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Akuntansi & Perpajakan*, 2(1).
- Cahyaningtyas, N. W., Permananingrum, A., & Yulianti, I. (2021). Analisis Faktor-Faktor Struktur Modal Pada Perusahaan Food and Beverage Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Periode 2017-2019. *Jurnal Akuntansi*, 10(2), 324–338.
- Chandra, A., Tantoni, W., Villany, W., Lubis, M. S., & Akbar, F. (2019). Pengaruh Struktur Aktiva, Return on Assets Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Property Dan Real Estate Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011 – 2015. *Jurnal Profita*, 12(2), 263.
- Daniel. (2020). Analisis Pengaruh Cash Holding, Struktur Aset, Likuiditas, dan Non Debt Tax Shield Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Sektor Property, Real Estate, dan Konstruksi Bangunan Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal FinAcc*, 5(3), 398–407.
- Ekinanda, F., Wijayanti, A., & Siddi, P. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aktiva dan Pajak Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Akuntansi & Keuangan*, 12(2), 45–62.
- Erwan, H. C., & Dewi Kartika, T. P. (2022). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Non-Debt Tax Shield, Operating Leverage, Cash Holding dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Akuntansi AKUNESA*, 10(2), 1–11.
- Fitrianingrum, D. N. N., Suhendro, & Masitoh, E. (2020). the Effect of Financial Performance , Firm Size , and Asset Growth on Capital Structure. *Journal of Reseacrh in Business, Economics, and Education*, 2(1), 410–419.
- Fuadiantoni, R., Suratna, S., & Mulyanto, I. H. (2020). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Batubara. *Jurnal Ilmiah Administrasi Bisnis Dan Inovasi*, 3(2), 109–132.
- Ghozali. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 23* (Edisi 8). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Guna, M. A., & Sampurno, R. D. (2018). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal (Studi Kasus Pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI Periode 2012 – 2016). *Diponegoro Journal Of Management*, 7(2), 1–12.
- Halim, P. M., & Widanaputra, A. A. G. . (2018). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan dan Risiko Bisnis pada Struktur Modal. *E-Jurnal*

Akuntansi, 23, 2391.

- Houston, B. (2011). *Dasar-dasar manajemen keuangan edisi 11 (Essentials of Financial Management)*. Salemba Empat. Jakarta.
- Irene Meiriyanti. (2020). Pengaruh *Cash holding*, Struktur Aset dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal FinAcc*, 4(09), 1368–1378.
- Karismawati, N. P. A., & Suarjaya, A. A. G. (2020). The Effect of Dividend Policy, Sales Growth, and Liquidity of the Company's Capital Structure. *American Journal of Humanities and Social Sciences Research (AJHSSR)*, 4(5), 31.
- Kartika, A. (2009). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Yang Go Public Di BEI. *Dinamika Keuangan Dan Perbankan, Vol. 1 No. (Vol 1 No 2 (2009), Hal: 105-122.*
- Kartika, A. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aset, Pertumbuhan Penjualan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap struktur Modal Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Infokam*, 49–58.
- Kasmir. (2014). *Manajemen Perbankan, Edisi Revisi*. PT. Raja Grafindo Persada. Jakarta.
- Kresnasari, F., Hermuningsih, S., & Maulida, A. (2021). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Makanan dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019 JIMEA | Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen , Ekonomi , dan Akuntansi). *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi Dan Akuntansi)*, 5(3), 2398–2410.
- Labibah, Z., & Andayani. (2019). Pengaruh Cash Holding, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Likuiditas , Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ilmu Dan Riset AKuntansi*, 8(12), 1–19.
- Laily, S. T., Husnan, L. H., & Hidayati, S. A. (2022). Pengaruh Struktur Aset dan Profitabilitas terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2020. *Target : Jurnal Manajemen Bisnis*, 4(1), 105–116.
- Mamduh, H. (2018). *Analisis Laporan Keuangan* (U. S. YKPN (ed.); Edisi Keli).
- Mufidah, Ulupui, I. G. K. A., & Prihatni, R. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Risiko Bisnis Pada Struktur Modal Perusahaan Properti Dan Real Estate Di Bursa Efek Indonesia. *Matrik : Jurnal Manajemen, Strategi Bisnis Dan Kewirausahaan*, 129.
- Nelyumna, N. (2018). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Yang Go Public. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, 5(1), 19–26.
- Paramitha, N. N., & Wijana Asmara Putra, I. N. (2020). Pengaruh Struktur Aktiva, Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan dan Risiko Bisnis terhadap Struktur

Modal. *E-Jurnal Akuntansi*, 30(11), 2753.

- Ratri, A. M., & Christianti, A. (2017). Pengaruh Size, Likuiditas, Profitabilitas, Risiko Bisnis, Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal Pada Sektor Industri Properti. *Jurnal Riset Manajemen Dan Bisnis*, 12(1), 13.
- Riyanto, B. (2011). *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan, Edisi 4 Cetakan Ketujuh*. BPFU UGM.
- Saputro, A. E., Setiawan, A., Usuli, S., & Maroso. (2022). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal (Studi Empiris Perusahaan Industri Non Cyclical 2017-2019). *14(1)*, 1–12.
- Setianingrum, R. A. P., & Riharjo, I. B. (2021). Pengaruh Growth Opportunity, Liquidity, Dan Non Debt Tax Shield Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 1–19.
- Shil, N., Hossain, M. N., & Ullah, M. N. (2019). Exploring The Underlying Factors Affecting Capital Structure Decision: A Quantitative Analysis. *Journal of Corporate Accounting and Finance*, 30(4), 69–84.
- Sugiyono. (2009). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D* (Edisi ke 2). Alfabeta. Bandung.
- Sugiyono. (2016b). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. PT Alfabet. Bandung.
- Susan, N. A. & L. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aset, Ukuran Perusahaan, dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, 536–546.
- Torang, S. (2012). *Organisasi dan Manajemen (Perilaku, Struktur, Budaya & Perubahan Organisasi)*. Alfabeta.
- Wulandari, N. P. I., & Artini, L. G. S. (2019). Pengaruh Likuiditas, Non-Debt Tax Shield, Ukuran Perusahaan Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(6), 3560.
- Yudhiarti, R., & Mahfud, H. M. K. (2020). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2014. *Diponegoro Journal of Management*, 5(3), 1–13.