

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh kebijakan dividen, struktur aset, ukuran perusahaan, dan likuiditas terhadap struktur modal pada perusahaan sub sektor *food and beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2017-2021. Data penelitian menggunakan data sekunder, yang diperoleh melalui *website* resmi www.idx.co.id dan www.idnfinancials.com.

Teknik dalam penentuan sampel menggunakan *purposive sampling* yang diperoleh dengan jumlah 90 data, yaitu 18 perusahaan. Penelitian ini menggunakan alat analisis *Statistical Package for the Social Sciences* (SPSS) versi 24.0. Kesimpulan yang diperoleh berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan pada bab sebelumnya, adalah sebagai berikut:

1. Kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap struktur modal.

Adanya kenaikan dividen yang terjadi tidak selalu diikuti dengan kenaikan utang perusahaan, karena dalam membuat keputusan yang berhubungan dengan struktur modal (utang) dipengaruhi pula oleh berbagai factor lainnya, yaitu perusahaan yang memiliki profitabilitas atau tingkat pengembalian perusahaan atas investasi yang tinggi atau peningkatan modal perusahaan.

2. Struktur aset tidak berpengaruh terhadap struktur modal. Ketika perusahaan memiliki struktur aset yang tinggi dan semakin besar aset tetap

yang dijadikan jaminan, maka perusahaan juga akan memiliki modal asing yang lebih tinggi dibanding modal sendiri. Hal tersebut berdampak pada utang dari perusahaan yang semakin meningkat, sehingga perusahaan akan menunjang kegiatan operasionalnya dengan dana eksternal.

3. **Ukuran perusahaan berpengaruh terhadap struktur modal.** Semakin besar ukuran suatu perusahaan, maka akan semakin besar tingkat penjualan, sehingga akan menurunkan struktur modal. Besarnya tingkat penjualan yang diperoleh akan menimbulkan *omzet* perusahaan yang tinggi sehingga mampu menjalankan kegiatan operasionalnya dengan dana internal yang dimiliki.
4. **Likuiditas berpengaruh terhadap struktur modal.** Semakin tinggi rasio likuiditas suatu perusahaan maka nilai struktur modal akan semakin menurun, dikarenakan semakin besar kemampuan perusahaan tersebut untuk dapat membayar kewajibannya dan begitu juga sebaliknya.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Adanya keterbatasan dalam penelitian ini akan menjadi evaluasi untuk penelitian selanjutnya agar mendapatkan hasil yang lebih baik. Keterbatasan penelitian ini adalah:

1. Kurang luasnya populasi yang digunakan karena hanya menggunakan perusahaan sub sektor *food and beverages* saja.
2. Terdapat banyaknya data yang dieliminasi akibat banyaknya perusahaan yang tidak membagikan dividen secara 5 tahun berturut-turut (sesuai dengan kriteria yang ada).

3. Faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal dalam penelitian ini hanya terdapat dua variabel, yaitu ukuran perusahaan dan likuiditas. Sedangkan masih banyak faktor-faktor lain yang mempengaruhi struktur modal. Maka, variabel yang digunakan dalam penelitian ini belum mewakili semua faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal.

5.3 Saran

Berdasarkan adanya beberapa keterbatasan yang terdapat pada penelitian ini, maka saran-saran yang dapat diberikan kepada peneliti selanjutnya adalah:

1. Diharapkan dapat memperluas populasi sampel agar ruang lingkup pada penelitian menjadi lebih luas. Seperti contoh, seluruh perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi, sektor industri barang non-konsumsi, dan lain sebagainya.
2. Diharapkan memperluas kriteria agar sampel yang digunakan lebih beragam. Seperti contoh, menggunakan sektor perusahaan lain yang mayoritas telah membagikan dividen.
3. Diharapkan dapat menambahkan variabel-variabel yang berhubungan dengan struktur modal, selain kebijakan dividen, struktur aset, ukuran perusahaan, dan likuiditas. Seperti contoh, profitabilitas, pertumbuhan penjualan, dan risiko bisnis.

DAFTAR RUJUKAN

- Akbar, A., Raden, I., Hidayat, R., & Azizah, D. F. (2017). Pengaruh Struktur Aktiva, Tingkat Pertumbuhan Penjualan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Struktur Modal (Studi pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Listing). In *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)/Vol* (Vol. 42, Issue 1). www.idx.co.id.
- Andika Pramukti. (2019). *Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan*. 2(1).
- Ayu Indira Dewiningrat, & I Ketut Mustanda. (2018). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan, dan Struktur Aset Terhadap Struktur Modal. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 7(7), 3471–3501.
- Constantinides, G. M., Harris, M., & Stulz, R. M. (2013). *Handbook of The Economics of Finance SET* (Vol. 2A). North Holland.
- Darma, B. (2021). *Statistika Penelitian Menggunakan SPSS (Uji Validitas, Uji Realibilitas, Regresi Linier Sederhana, Regresi Linier Berganda, Uji t, Uji F, R2)*. Guepedia.
- Gumanti, T. A., Moeljadi, & Utami, E. S. (2018). *Metode Penelitian Keuangan (Pertama)*. Penerbit Mitra Wacana Media.
- Habibah, M., & Andayani. (2015). *Analisis Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aset, Likuiditas, dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Struktur Modal*.
- Hanafi, M. M. (2018). *Manajemen Keuangan (Kedua)*. BPFY-Yogyakarta.
- Hantono. (2018). *Konsep Analisa Laporan Keuangan dengan Pendekatan Rasio dan SPSS*. CV Budi Utama.
- I Gusti Ayu Suta Premawati, & Gede Sri Darma. (2017). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aktiva, dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal (Penelitian di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015). *Jurnal Ilmiah Akuntansi & Bisnis*, 2(2).
- Komang, I., Kartika, S., & Dana, M. (2015). *Analisis Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, dan Tingkat Pertumbuhan terhadap Struktur Modal Perusahaan Food and Beverages yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*.
- Lukman, D., Nurani Hartikayanti, H., & Jenderal Achmad Yani, U. (2022). Pengaruh Pertumbuhan Aset, Likuiditas, dan Profitabilitas terhadap Struktur Modal. *Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, Dan Akuntansi)*, 6(2), 118–137. www.idntimes.com

- Marlina, M., Pinem, D., & Hidayat, N. F. (2020a). Effect of Liquidity, Profitability, and Sales Growth on Capital Structure (in Manufacturing Companies). *International Humanities and Applied Science Journal*, 3(2). <https://doi.org/10.22441/ihaj.2020.v3i2.01>
- Marlina, M., Pinem, D., & Hidayat, N. F. (2020b). Effect of Liquidity, Profitability, and Sales Growth on Capital Structure (in Manufacturing Companies). *International Humanities and Applied Science Journal*, 3(2). <https://doi.org/10.22441/ihaj.2020.v3i2.01>
- Ni Made Novione Purnama Dewi Suweta, & Made Rusmala Dewi. (2016). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aktiva, dan Pertumbuhan Aktiva terhadap Struktur Modal. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(8), 5172–5199.
- Nita Septiani, N. P., & Suaryana, I. G. N. A. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Struktur Aset, Risiko Bisnis dan Likuiditas pada Struktur Modal. *E-Jurnal Akuntansi*, 1682. <https://doi.org/10.24843/eja.2018.v22.i03.p02>
- Nursiam, & Aprillia, N. (2021). Analisis Pengaruh Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Profitabilitas dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal. *Economics and Business*, 228–238. <http://publishing-widyagama.ac.id/ejournal-v2/index.php/WNCEB>
- Nurul Anggun Farisa, & Listyorini Wahyu Widati. (2017). *Analisa Profitabilitas, Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aktiva, dan Kebijakan Dividen terhadap Struktur Modal*.
- Priantoko, A., & Widaryanti. (2022). Analisis Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aset, dan Kebijakan Dividen terhadap Struktur Modal (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020). *Ilmiah Fokus EMBA (Ekonomi, Manajemen, Bisnis, Dan Akuntansi)*, 1(2), 190–195.
- Purnomo, R. A. (2017). *Analisis Statistik Ekonomi dan Bisnis Dengan SPSS* (P. C. Ambarwati, Ed.; Ketiga). CV. Wade Group.
- Ratri, A. M., & Christianti, A. (2017). *Pengaruh Size, Likuiditas, Profitabilitas, Risiko Bisnis, dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal pada Sektor Industri Properti*.
- Risty Primadhanny. (2016). Pengaruh Struktur Kepemilikan terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang Tercatat di BEI Periode 2010-2014. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 4(3).
- Rosalinawati, F. S., Dhany, U. R., Hendra, J., Amani, T., & Hidayati, S. (2021). Aspek yang Berpengaruh terhadap Struktur Modal pada Industri Makanan dan Minuman yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2018. *Ilmiah Ilmu Ekonomi Dan Bisnis*, 9(1), 18–24.
- Siregar, S. (2014). *Metode Penelitian Kuantitatif: Dilengkapi Perbandingan Perhitungan Manual & SPSS*. Kencana Prenadamedia Group.

- Suryanto, W., Dewi, M. S., & Nainggolan, C. D. (2021). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* (J. Irnawati, Ed.; Pertama). Media Sains Indonesia.
- Sutomo, S., Wahyudi, S., Pangestuti, I. R. D., & Muharam, H. (2020). The determinants of capital structure in coal mining industry on the Indonesia Stock Exchange. *Investment Management and Financial Innovations*, 17(1), 165–174. [https://doi.org/10.21511/imfi.17\(1\).2020.15](https://doi.org/10.21511/imfi.17(1).2020.15)
- Wahyuni, I., & Lilis Ardini. (2017). *Pengaruh Growth Opportunity, Profitabilitas, dan Kebijakan Dividen terhadap Struktur Modal*.
- 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. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2019.v08.i06.p10>
- www.idnfinancials.com. (n.d.). *IDN Financial*. Retrieved October 24, 2022, from <https://www.idnfinancials.com/id/>
- www.idx.co.id. (n.d.). *Indonesia Stock Exchange - PT Bursa Efek Indonesia*. Retrieved October 12, 2022, from <https://www.idx.co.id/>
- Yanti, E. R. (2022). *Struktur Modal dan Harga Saham (Tinjauan Teoritis dan Praktis)* (H. F. Ningrum, Ed.). Media Sains Indonesia.