

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui ada tidaknya pengaruh pada profitabilitas, likuiditas, struktur aset, ukuran perusahaan, dan pertumbuhan penjualan terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur. Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Penelitian ini dilakukan selama periode lima tahun, yaitu 2017-2021 dan memperoleh jumlah sampel sebanyak 574 perusahaan. Teknik pengambilan sampel dalam penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling* dan menggunakan data akhir sebanyak 444 perusahaan. Teknik analisis data yang digunakan pada penelitian ini menggunakan analisis regresi linier berganda yang diolah dengan SPSS versi 25. Berdasarkan hasil analisis data dan pembahasan yang telah dijelaskan, maka dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Profitabilitas berpengaruh negatif terhadap struktur modal. Hal ini dapat dikatakan bahwa perusahaan dengan tingkat profitabilitas yang tinggi maka akan berdampak pada turunnya struktur modal perusahaan. Perusahaan dengan tingkat profitabilitas tinggi cenderung lebih menggunakan dana internalnya dibandingkan mencari pendanaan dari luar.
2. Likuiditas berpengaruh negatif terhadap struktur modal. Hal ini menunjukkan bahwa semakin besar likuiditas perusahaan maka struktur modalnya akan

semakin berkurang karena perusahaan yang mempunyai aset lancar yang besar memiliki kemampuan untuk membayar utangnya lebih besar.

3. Struktur aset tidak berpengaruh terhadap struktur modal. Hal ini menunjukkan bahwa tinggi rendahnya total struktur aset yang dimiliki perusahaan tidak berpengaruh pada struktur modal perusahaan.
4. Ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap struktur modal, hal ini menunjukkan bahwa semakin besar ukuran perusahaan maka struktur modalnya akan semakin berkurang karena perusahaan memiliki aset yang besar dan memiliki kemampuan untuk menggunakan dana internalnya.
5. Pertumbuhan penjualan tidak berpengaruh terhadap struktur modal. Hal ini menunjukkan bahwa tingkat pertumbuhan penjualan tidak berpengaruh pada struktur modal perusahaan.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian yang telah dilakukan tentunya masih jauh dari kesempurnaan yang menjadikan hal tersebut sebagai keterbatasan penelitian dan dapat dijadikan sebagai evaluasi untuk penelitian berikutnya agar mendapatkan hasil yang lebih baik. Pada penelitian ini terdapat keterbatasan yang dapat mempengaruhi hasil dari penelitian yaitu:

1. Pada hasil uji normalitas, data yang digunakan tidak berdistribusi normal sehingga perlu dilakukan *outlier*, namun data tetap dinyatakan tidak berdistribusi normal walaupun sudah dilakukan *outlier*. Sehingga uji normalitas tetap dikatakan normal karena data sampel berjumlah lebih dari 400 perusahaan.

2. Pada hasil uji heteroskedastisitas terdapat variabel profitabilitas (ROA) yang terindikasi terjadi gejala heteroskedastisitas karena memiliki nilai signifikansi $< 0,05$ ($0,000 < 0,05$).

5.3 Saran

Dengan adanya keterbatasan penelitian yang telah disampaikan diatas maka peneliti memberikan saran untuk penelitian berikutnya, antara lain:

1. Diharapkan pada penelitian selanjutnya dapat menggunakan data yang memiliki nilai tidak ekstrim agar data yang akan dilakukan uji normalitas berdistribusi normal sehingga tidak perlu dilakukan *outlier*.
2. Bagi peneliti berikutnya disarankan untuk melakukan transformasi data pada variabel yang terkena gejala heteroskedastisitas.

DAFTAR RUJUKAN

- Adhitya, E., & Santioso, L. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Size, Struktur Aktiva, dan Volatilitas Laba Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 2(1), 348–357.
- Andayani, I. A. K. T., & Suardana, K. A. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan, dan Struktur Aktiva Pada Struktur Modal. *E-Jurnal Akuntansi*, 24, 370.
- Berlianasari, N. (2019). Faktor-Faktor yang mempengaruhi struktur modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek indonesia (BEI). *Akuntansi*.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2011). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* (Sepuluh). Salemba Empat.
- Chasanah, N. W. S., & Satrio, B. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Transportasi. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 6(7), 1–17.
- Dewi, D., & Sudiarta, G. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Dan Pertumbuhan Aset Terhadap Struktur Modal Dan Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 6(4), 242635.
- Dihni, V. A. (2022). *Inflasi Tahunan RI*. Katadata.Co.Id.
- Efendi, M., Titisari, K. H., & Suhendro, S. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan, dan Tax Avoidance Terhadap Struktur Modal. *Ekonomis: Journal of Economics and Business*, 5(1), 168.
- ELbekpashy, M. S., & ELgiziry, K. (2017). Investigating the Impact of Firm Characteristics on Capital Structure of Quoted and Unquoted SMEs. *Accounting and Finance Research*, 7(1), 144.
- Fahmi, L. Z., & Kurnia. (2017). Pengaruh struktur aktiva, ukuran perusahaan, dan likuiditas terhadap struktur modal. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 6(2), 781–798.
- Field, A. (2016). *Discovering Statistics Using IBM SPSS Statistics*. SAGE Publications.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Badan Penerbit-UNDIP.
- Gunadhi, G. B. D., & Putra, I. M. P. D. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aset, Likuiditas, Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal Perusahaan Makanan Dan Minuman. *E-Jurnal Akuntansi*, 28, 641.

- Harahap. (2015). *Analisis Kritis atas Laporan Keuangan* (Vol. 303). Raja Grafindo Persada.
- Husnan, S. (2012). *Manajemen Keuangan Teori dan Penerapan (Keputusan Jangka Panjang)* (Keempat). BPFE.
- Hussain, S., Quddus, A., Tien, P. P., Rafiq, M., & Pavelková, D. (2020). The moderating role of firm size and interest rate in capital structure of the firms: Selected sample from sugar sector of Pakistan. *Investment Management and Financial Innovations*, 17(4), 341–355.
- Jogiyanto, H. (2015). *Metodologi Penelitian Bisnis*. BPFE.
- Kartikayanti, T. P., & Ardini, L. (2021). Pengaruh Sales Growth, Size, Struktur Aset, Likuiditas, dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 10(2), 1–20.
- Kennedy. (2013). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal. *Akuntansi*, 1–10.
- Kerlinger. (2018). *Asas–Asas Penelitian Behaviour* (Ketiga). Gajah Mada Press.
- Maesaroh. (2022). *Indonesia Pernah Diterjang Tiga Resesi*. CNBC Indonesia.
- Munawir. (2018). *Analisa Laporan Keuangan* (Keempat). Liberty.
- Murhadi, W. R. (2017). *Analisis Laporan Keuangan Proyeksi dan Valuasi Saham*. Salemba Empat.
- Myers, S. C. (1984). *The Capital Structure Puzzle*.
- Nastiti, R. D., & Andayani. (2016). Pengaruh Struktur Aset, Likuiditas, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 5(1), 1–17.
- 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*, 22, 1682.
- Prabowo, N., & Harimurti, D. S. P. A. F. (2018). Pengaruh profitabilitas, pertumbuhan aset, likuiditas, struktur aktiva, dan pertumbuhan penjualan terhadap struktur modal. *Jurnal Akuntansi Dan Sistem Teknologi Informasi*, 14(3), 447–457.
- Prieto, T., Belen, A., & Hwan, Y. (2019). www.econstor.eu.
- Purnama Dewi S, N. M. N., & Dewi, M. R. (2016). PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN, STRUKTUR AKTIVA, DAN PERTUMBUHAN AKTIVA TERHADAP STRUKTUR MODAL. *E-Jurnal Manajemen*, 5(8), 5172–5199.

- Putri H, A. M. (2022). Badai PHK Sudah Terjadi Meski Belum Resesi. *CNBC Indonesia*.
- Rico Andika, I. K., & Sedana, I. B. P. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(9), 5803.
- Riyanto, B. (2016). *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan*. BPFPE.
- Sari, N. L. P. A. Y., Sunarsih, N. M., & Yuliasuti, I. A. N. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Struktur Aktiva, Dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal. *Fakultas Ekonomi Dan Bisnis, Universitas Mahasaraswati Denpasar*, 568–579.
- Sudana. (2015). *Manajemen Keuangan Perusahaan (Kedua)*. Erlangga.
- Sugiyono. (2018). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Alfabeta.
- Sulistiono, H., & Anggra, E. (2017). Sulistiono, H., & Anggra, E. (2017). Pengaruh Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Aset, dan Profitabilitas terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Telekomunikasi di BEI Periode 2013-2015. *Permana*, 8(1), 69–80.
- Trianto. (2010). *Model Pembelajaran Terpadu, Konsep, Strategi dan Implementasinya dalam KTSP*. Bumi Aksara.
- Weston, J. F., & Copeland, T. E. (1996). *Financial Theory and Corporaet Policy*.