

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini dilakukan untuk menguji apakah variabel likuiditas, pertumbuhan penjualan, risiko bisnis, dan *growth opportunity* berpengaruh terhadap struktur modal. Periode pengamatan dalam penelitian ini selama 5 tahun mulai dari tahun 2017 sampai dengan tahun 2021. Penelitian ini menggunakan data sekunder yang diperoleh dari www.idx.co.id dan *website* resmi masing-masing perusahaan. Penelitian ini memilih sampel menggunakan metode *purposive sampling*, dimana sampel dipilih berdasarkan kriteria tertentu yang telah ditentukan. Perusahaan sektor industri barang konsumen primer (*consumer non-cyclical*) yang digunakan dalam penelitian ini awalnya 62 perusahaan dengan sampel 310 data, tetapi setelah dilakukan *outlier* sebanyak empat kali, maka total sampel yang digunakan dalam penelitian ini menjadi 141 data perusahaan. Pengujian dalam penelitian ini menggunakan teknik analisis statistik deskriptif, uji asumsi klasik, analisis regresi linear berganda dan uji hipotesis dengan menggunakan *software* SPSS 26. Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan sebelumnya maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

1. Hasil pengujian variabel likuiditas terhadap struktur modal pada perusahaan sektor industri barang konsumen primer (*consumer non-cyclical*) yang terdaftar di BEI periode tahun 2017-2021 menunjukkan

bahwa variabel likuiditas berpengaruh negatif terhadap struktur modal. Bagi perusahaan yang memiliki tingkat likuiditas yang tinggi menunjukkan bahwa perusahaan tersebut dalam keadaan baik karena memiliki dana internal yang tinggi dan perusahaan mampu membayar kewajiban jatuh temponya sehingga total utang yang dimilikinya juga semakin kecil dan mendapat tingkat kepercayaan lebih dari investor. Sehingga dapat disimpulkan bahwa besar kecilnya tingkat likuiditas berpengaruh terhadap struktur modal.

2. Hasil pengujian variabel pertumbuhan penjualan terhadap struktur modal pada perusahaan sektor industri barang konsumen primer (*consumer non-cyclical*) yang terdaftar di BEI periode tahun 2017-2021 menunjukkan bahwa variabel pertumbuhan penjualan berpengaruh positif terhadap struktur modal. Hal ini menunjukkan bahwa tinggi rendahnya tingkat pertumbuhan penjualan berpengaruh terhadap struktur modal karena perusahaan yang memiliki tingkat pertumbuhan penjualan yang tinggi mempunyai kecenderungan memakai sumber pendanaan berasal dari utang lebih besar. Hal tersebut dilakukan perusahaan untuk dapat meningkatkan kapasitas produksi yang akan berdampak pada kenaikan penjualan berikutnya.
3. Hasil pengujian variabel risiko bisnis terhadap struktur modal pada perusahaan sektor industri barang konsumen primer (*consumer non-cyclical*) yang terdaftar di BEI periode tahun 2017-2021 menunjukkan bahwa variabel risiko bisnis tidak berpengaruh terhadap struktur modal. Hal ini menunjukkan bahwa tinggi rendahnya tingkat risiko bisnis tidak berpengaruh terhadap struktur modal karena risiko bisnis merupakan ketidakpastian yang dihadapi

perusahaan dan ketidakpastian ini membuat risiko bisnis yang ada di perusahaan berubah yang menyebabkan tingkat risiko bisnis sulit diukur atau ditentukan secara tepat, sehingga akan sulit menjadi tolak ukur atau acuan dalam hal pengambilan keputusan kebijakan dalam struktur modal perusahaan. Pada perusahaan dengan tingkat risiko yang tinggi belum tentu selalu menggunakan dana eksternal dalam memenuhi kebutuhannya, artinya bahwa risiko bisnis kurang diperhatikan oleh pihak perusahaan dalam menentukan besar kecilnya pendanaan yang berasal dari utang.

4. Hasil pengujian variabel *growth opportunity* terhadap struktur modal pada perusahaan sektor industri barang konsumen primer (*consumer non-cyclical*) yang terdaftar di BEI periode tahun 2017-2021 menunjukkan bahwa variabel *growth opportunity* tidak berpengaruh terhadap struktur modal. Hal ini menunjukkan bahwa perusahaan dengan tingkat penjualan yang cenderung tinggi dapat mencukupi permodalan dari dana internal, sehingga perusahaan tidak menggunakan utang melainkan menggunakan dana internal atau laba ditahan. Peluang pertumbuhan tidak mengalami kestabilan dari tahun ke tahun, keuntungan perusahaan dari tahun ke tahun mengalami kenaikan dan penurunan yang berbeda-beda tiap perusahaan. Akibatnya struktur modal tidak dapat diprediksi melalui peluang pertumbuhan.

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 mendapat hasil yang lebih baik.

Penelitian ini mempunyai keterbatasan yang dapat mempengaruhi hasil dari penelitian yaitu banyaknya data *outlier* yang harus dibuang untuk ketidaknormalan data.

5.3 Saran

Adanya keterbatasan pada penelitian ini diharapkan dapat mengembangkan hasil penelitian yang lebih luas dengan memperhatikan beberapa pertimbangan. Adapun saran yang dapat diberikan pada penelitian selanjutnya yaitu dapat menggunakan data yang memiliki nilai tidak ekstrim agar data yang akan dilakukan uji normalitas berdistribusi normal, sehingga tidak perlu meng-*outlier* banyak data.

DAFTAR RUJUKAN

- M., 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. <https://doi.org/10.24843/Matrik:Jmbk.2018.V12.I02.P05>
- Affandi, R. D. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Growth Opportunities, Likuiditas, Dan Tangibility Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Sektor Infrastruktur, Utilitas, Dan Transportasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2014. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 4(2), 171–178.
- Ahmad, A. S., & Pongoliu, Y. I. D. (2021). Analisis Struktur Modal Berdasarkan Perspektif Pecking Order Theory. *Jurnal Ilmiah Manajemen Dan Bisnis*, 3(3), 171–182.
- Ahmad Rodoni Dan Herni Ali. (2014). Manajemen Modern. In *Manajemen Modern*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Andika, A. P., & Fitria, A. (2016). Pengaruh Struktur Aset, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas Dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 5(November 1998), 1–19.
- Anita Chaudhari, Brinzel Rodrigues, S. M. (2016). Determinan Struktur Modal Dan Nilai Perusahaan. *Determinan Struktur Modal Dan Nilai Perusahaan*, 19(3), 390–392.
- Arta Wirawan, P. (2017). Pengaruh Struktur Aset, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Sektor Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2014- 2015. *Jurnal Pendidikan Ekonomi Undiksha, Volume 9*(1), 1–10. www.idx.co.id.
- Aryanti, N., Dewi, R. R., & Siddi, P. (2020). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Pertambangan Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2018. *Ekonomis: Journal Of Economics And Business*, 4(1), 224. <https://doi.org/10.33087/Ekonomis.V4i1.90>
- Brigham, Eugene F. Dan Houston, J. F. (2018). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Terjemahan* (Edisi 10). Salemba Empat.
- Cahyadi, K. S. (2017). Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Kebijakan Dividen Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Otomotif Di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Brawijaya*.
- Dewi & Dana. (2017). Pengaruh Growth Opportunity , Likuiditas , Non-Debt Tax

Shield Dan Fixed Asset Ratio Terhadap Struktur Modal Ni Kadek Tika Sukma Dewi 1 Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana , Bali , Indonesia Semua Perusahaan Memerlukan Modal Untuk Membiayai Op. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 6(2), 772–801.

Elisabeth Verawati, & Ak., C. D. L. P. S. M. S. (2018). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Serta Dampaknya Pada Kebijakan Dividen (Studi Kasus Pada Perusahaan Sub Sektor Perdagangan Eceran Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2012-2016). *Journal Of Accounting*, 53(9), 1–10.

Fachri, S., & Adiyanto, Y. (2019). Pengaruh Non-Debt Tax Shield , Firm Size , Business Risk Dan Growth Opportunity Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Sub-Sektor Otomotif Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Periode 2014-2018. *Jurnal Sains Manajemen*, 5(1), 73–88.

Fahmi, I. (2017). Analisis Laporan Keuangan. In *Analisis Laporan Keuangan*. Bandung: Alfabeta.

Fahmi, I. (2018). *Pengantar Manajemen Keuangan*. Alfabeta.

Ghozali, I. (2018). Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program Ibm Spss 25. In *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program Ibm Spss 25* (Edisi Kese). Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

Hery. (2018). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Pt. Grasindo.

Ismaida, P., & Saputra, M. (2016). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Profitabilitas, Ukuran, Dan Aktivitas Perusahaan Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Property Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bei Periode 2012-2014. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Akuntansi (Jimeka)*, 1(1), 221–229.

Jalil, M. (2018). Pengaruh Risiko Bisnis Dan Struktur Aset Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bei. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 9(2), 1–10. <https://Ejournal.Unisi.Ac.Id/Index.Php/Jak/Article/View/453>

Juliantika, N. L. A. A. M., & Dewi, M. R. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Property Dan Realestate. *None*, 5(7), 251028.

Kaliman, R., & Wibowo, S. (2017). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Risiko Bisnis, Growth Terhadap Struktur Modal Pada Sektor Farmasi Yang Terdaftar Di Bei. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 19(3), 185–190.

Kasmir. (2017). *Analisis Laporan Keuangan*. Pt Rajagrafindo Persada.

Kuarniawati, R., Situmorang, M., & Mulyaningsih, M. (2018). *Pengaruh Struktur Aset , Growth Opportunity Dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Pada Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*.

- Kurniasih, B., & Ruzikn, &. (2017). Pengaruh Struktur Modal Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Pada Industri Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bei. *Jom Fisip*, 4(2), 1–14. www.idx.co.id
- Maryanti, E. (2016). Analisis Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan Dan Struktur Aset Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaf. *Riset Akuntansi Dan Keuangan Indonesia*, 1(2), 143–151. <https://doi.org/10.23917/reaksi.v1i2.2730>
- Mas, I. A. D. P., & Dewi, S. K. S. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan Dan Struktur Aset Terhadap Struktur Modal. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 9(8), 3105. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2020.v09.i08.p11>
- Masita Dewi, D. (2016). Pengaruh Likuiditas, Leverage, Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Tunai Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Bisnis Dan Ekonomi (Jbe)*, 23(1), 12–19.
- Musthafa. (2017). Manajemen Keuangan. In *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: Cv Andi Offset.
- Nanda, D. W., & Retnani, E. D. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional Dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi*, 6(3), 945–962.
- Nasution, M. D. (2017). Pengaruh Likuiditas, Risiko Bisnis Dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Textile Dan Garment Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi & Bisnis*, 17(2), 1–19.
- Paramitha, N. N., & Wijana Asmara Putra, I. N. (2020). Pengaruh Struktur Aset, Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan Dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal. *E-Jurnal Akuntansi*, 30(11), 2753. <https://doi.org/10.24843/eja.2020.v30.i11.p04>
- Putra, E. A., & Handayani, N. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 10(3), 1–16.
- Rahmadani, Putra Ananto, R., & Andriani, W. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan Dan Dividend Payout Ratio Terhadap Struktur Modal (Studi Pada Perusahaan Property Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2013-2017). *Akuntansi Dan Manajemen*, 14(1), 82–103. <https://doi.org/10.30630/jam.v14i1.87>
- Riyanto, B. (2016). Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan. In *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan* (4th Ed). Yogyakarta: Bpfe-Yogyakarta.
- Sari, N. K., Fadah, I., & Sukarno, H. (2017). Determinan Struktur Modal Bank.

Ekuitas (Jurnal Ekonomi Dan Keuangan), 17(1), 71.
<https://doi.org/10.24034/J25485024.Y2013.V17.I1.2227>

Setiawati, M., & Veronica, E. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aset, Ukuran Perusahaan, Risiko Bisnis, Pertumbuhan Penjualan, Pertumbuhan Perusahaan, Likuiditas Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Sektor Jasa Periode 2016-2018. *Jurnal Akuntansi*, 12(2), 294–312.
<https://doi.org/10.28932/Jam.V12i2.2538>

Sugeng, B. (2017). Manajemen Keuangan Fundamental. In *Manajemen Keuangan Fundamental*. Yogyakarta: Grup Penerbitan Cv Budi Utama.

Susilawati. (2018). Sales Growth, Net Profit Margin, Return On Equity, Dan Cost Of Fund Terhadap Struktur Modal (Studi Kasus Pada Perusahaan Otomotif Dan Komponen Yang Ter-DAFTAR Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2018). *Jurnal Keuangan Dan Perbankan*, 15(1), 1–13.

Suweta, N. M. N. P. D., & Dewi, M. R. (2016). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aset, Dan Pertumbuhan Aset Terhadap Struktur Modal. *E-Jurnal Manajemen Unud*, Vol. 5, No.8, 2016:5172-5199. *None*, 5(8), 254359. *None*, 5(8), 254359.

Turiastini, M., & Darmayanti, N. P. A. (2017). Pengaruh Diversifikasi Dan Risiko Bisnis Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Sektor Aneka Industri Di Bei. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 7(1), 251.
<https://doi.org/10.24843/Ejmunud.2018.V7.I01.P10>

Tuti, M. (2016). Pengaruh Growth Opportunity, Profitabilitas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Properti Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Dan Keuangan*, 5(2), 603–614.

Vanessa May, & Lukman Surjadi. (2022). Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Di Bei Periode 2017-2019. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 4(3), 1341–1351.
<https://doi.org/10.24912/Jpa.V4i3.20013>

Wijaya, B. S., & Ardini, L. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Growth Opportunity Dan Firm Size Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, Volume 9(2), 1–14.

Yanti, A. (2021). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Profitabilitas, Struktur Aset, Ukuran, Dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 3(1), 417. <https://doi.org/10.24912/Jpa.V3i1.11668>

Yanti, & Alfon. (2017). Pengaruh Struktur Aset, Ukuran Perusahaan, Dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 6(2), 781–798.