

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini dilakukan untuk menguji apakah variabel struktur aset (FATA), likuiditas (CR), profitabilitas (ROA), pertumbuhan penjualan (GRWTH), dan kebijakan dividen (KD) secara simultan berpengaruh terhadap struktur modal pada perusahaan *automotive and componens* periode tahun 2011-2015. Penelitian ini menggunakan data sekunder yang diperoleh dari *Indonesian Capital Market Directory* (ICMD) dan www.idx.co.id. Teknik pengambilan sampel pada penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling*. Perusahaan *automotive and componens* yang digunakan dalam penelitian ini awalnya berjumlah 9 perusahaan dengan jumlah data sebanyak 45. Tetapi setelah proses outlier jumlah sampel yang diolah menjadi 40 data yang terdiri dari 8 perusahaan.

Pengujian dalam penelitian ini menggunakan teknik analisis statistik deskriptif, uji asumsi klasik, analisis regresi linear berganda, dan uji hipotesis dengan menggunakan *software* SPSS 22.0. Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan, berikut adalah kesimpulan yang dapat diambil:

1. Hasil pengujian variabel struktur aset terhadap struktur modal pada perusahaan *automotive and componens* periode tahun 2011-2015 menunjukkan bahwa variabel struktur aset berpengaruh signifikan terhadap struktur modal. Sehingga dapat disimpulkan bahwa semakin baik struktur aset maka semakin baik pula struktur modal. Hal ini terjadi karena struktur

aset dapat menjamin struktur modal perusahaan karena aset yang baik dapat digunakan perusahaan sebagai jaminan ketika perusahaan ingin melakukan pendanaan yang bersumber dari eksternal perusahaan yaitu utang.

2. Hasil pengujian variabel likuiditas terhadap struktur modal pada perusahaan *automotive and componens* periode tahun 2011-2015 menunjukkan bahwa variabel likuiditas berpengaruh signifikan terhadap struktur modal. Sehingga dapat disimpulkan bahwa likuiditas dapat menjadi jaminan lancarnya perusahaan untuk memenuhi utang jangka pendeknya. Hal ini terjadi karena tingkat profitabilitas yang tinggi membuat perusahaan mampu memenuhi utang jangka pendeknya dengan cepat dan akan mengurangi total utang perusahaan yang akan menurunkan struktur modal perusahaan.
3. Hasil pengujian variabel profitabilitas terhadap struktur modal pada perusahaan *automotive and componens* periode tahun 2011-2015 menunjukkan bahwa variabel profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap struktur modal. Sehingga dapat disimpulkan bahwa profitabilitas yang tinggi akan membuat struktur modal mengalami penurunan. Hal ini disebabkan karena laba yang dihasilkan oleh perusahaan akan membuat perusahaan cenderung menggunakan pendanaan internal untuk aktivitas operasionalnya. Laba ditahan yang digunakan oleh perusahaan akan memberikan sinyal kepada para investor untuk menanamkan modalnya.
4. Hasil pengujian variabel pertumbuhan penjualan terhadap struktur modal pada perusahaan *automotive and componens* periode tahun 2011-2015 menunjukkan bahwa variabel pertumbuhan penjualan tidak berpengaruh

terhadap struktur modal. Sehingga dapat disimpulkan bahwa tinggi atau rendahnya tingkat pertumbuhan penjualan tidak mempengaruhi perusahaan untuk melakukan utang kepada pihak eksternal untuk pendanaan modalnya. Hal ini disebabkan karena adanya kemungkinan bahwa hasil dari penjualan perusahaan tidak digunakan untuk memenuhi pendanaan modal perusahaan untuk aktivitas operasional perusahaan, namun laba atas penjualan perusahaan digunakan untuk aktivitas investasi.

5. Hasil pengujian variabel kebijakan dividen terhadap struktur modal pada perusahaan *automotive and componens* periode tahun 2011-2015 menunjukkan bahwa variabel kebijakan dividen berpengaruh signifikan terhadap struktur modal. Sehingga dapat disimpulkan bahwa perusahaan yang membagikan dividen kepada para pemegang saham maka struktur modal perusahaan akan semakin baik. Hal ini disebabkan karena semakin besar dividen yang dibagikan kepada pemegang saham, maka semakin berkurang jumlah laba ditahan yang akan digunakan untuk aktivitas operasional perusahaan akan berkurang, sehingga perusahaan harus mencari sumber pendanaan lain yang berasal dari utang.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki keterbatasan yang dapat mempengaruhi hasil dari penelitian. Keterbatasan tersebut diantaranya adalah:

1. Adanya pengurangan jumlah data karena untuk mendapatkan data yang normal akibat adanya *outlier*.

2. Adanya pengurangan jumlah data akibat beberapa perusahaan tidak membagikan dividen selama tahun penelitian sehingga data perusahaan tersebut tidak dapat diolah lebih lanjut oleh peneliti.

5.3 Saran

Berdasarkan hasil penelitian dan keterbatasan di dalam penelitian ini, maka berikut ini adalah beberapa saran yang dapat diberikan untuk penelitian selanjutnya:

1. Bagi Peneliti Selanjutnya, yaitu peneliti selanjutnya disarankan agar menambah variabel selain variabel struktur aset, likuiditas, profitabilitas, pertumbuhan penjualan, dan kebijakan dividen. Jika memungkinkan dapat menggunakan variabel yang belum pernah diteliti pada penelitian terdahulu agar mendapatkan hasil yang lebih bervariasi seperti misalnya variabel *non deb-tax-shield*, kontrol manajemen, dan variabel-variabel lainnya serta menambah tahun sampel penelitian.
2. Bagi Perusahaan, yaitu manajemen perusahaan disarankan agar lebih memperhatikan keputusan struktur pemodalannya agar tidak terlalu dominan pendanaan yang berasal dari utang.
3. Bagi Investor, yaitu sebelum para investor melakukan keputusan untuk berinvestasi, para investor diharapkan memperhatikan bagaimana kinerja perusahaan dalam menjalankan usahanya, agar para investor mendapatkan *return* yang diinginkan. Dengan demikian, para investor dapat menilai bagaimana prospek perusahaan di masa depan.

DAFTAR RUJUKAN

- Brigham, Eugene F and Houston, Joel F. 2011. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi Kesepuluh Buku 2 Edisi 11. Terjemahan Ali Akbar Yulianto. Jakarta: Salemba Empat.
- Erosvitha, Cicilia K.. 2016. "Pengaruh Profitabilitas, Set Kesempatan Investasi, Pertumbuhan Penjualan, dan Risiko Bisnis Pada Struktur Modal". *Jurnal Akuntansi*. Vol 14(1). Hal 172-197.
- Ghozali, Imam. 2016. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 22*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Harahap, S. S. 2011 .*Analisa Kritis Atas Laporan Keuangan*. Rajagrafindo Persada. Hal 301-304.
- Hartoyo, Abiprayasa Kawiswara. 2014. "Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Tekstil dan Garmen". *Accounting Analysis Journal*. Vol 3(2). Hal 247-254.
- Juliantika, Ni Luh Ayu Amanda dan Rusmala, Made. 2016." Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Likuiditas, dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Property Dan Real Estate". *Jurnal Manajemen Universitas Udayana*. Vol 5(7). Hal 4161-4192.
- Kasmir, D. 2013. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Rajagrafindo Persada.
- Liem, Jemie Haliem. 2013. "Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Industri Consumer Goods. Calyptra". *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Universitas Surabaya*. Vol 2(1). Hal 1-11.
- Meidera, Elsa Dwi Putri. 2013. "Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Makanan Dan Minuman". *Jurnal Manajemen*. Vol 1(01). Hal 1-10.
- Myers, S. C dan N.S Majluf., 1984, "Corporate Financing & Investment Decision When Firm Have Information That Investor Do Not Have", *Journal of Financial Economics*. Vol 13. Hal 187-221.
- Rahman, Andika Wisnu dan Triani, Ni Nyoman Alit. 2014. "Pengaruh Arus Kas Bebas, Kebijakan Dividen dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Perusahaan Manufaktur". *Jurnal Ilmu Manajemen*. Vol 2(4). Hal 1619-1629.
- Resino, Merdianti. 2015. "Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal". *Jurnal Ilmiah Mahasiswa STIE MDP*. Hal 1-14.

Riyanto, Bambang. 2011. *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Edisi Keempat, Cetakan Ketujuh. Yogyakarta: BPFE.

Saputra, Lanang. 2014. “Analisis Pertumbuhan Aset, Risiko Bisnis, dan Profitabilitas Yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Industri Jasa”. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi S1*. Vol 2(1). Hal 1-10

Sari, Ni Putu Ayu Pudak. 2014. “Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Non Keuangan. *Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*”. Vol 7(1). Hal 33-47.

Sawitri, N. P. Y., dan Lestari, Putu Vivi. 2015. “Pengaruh Risiko Bisnis, Ukuran Perusahaan Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal”. *Jurnal Manajemen Universitas Udayana*. Vol 4(5). Hal 1238-1251.

Setiawati, Lusi. 2013. “Pengaruh Struktur Aktiva, Tingkat Likuiditas, Ukuran Perusahaan, dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Perusahaan Manufaktur”. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*. Vol 13(1). Hal 39-56.

<http://www.antaraneews.com/Berita/542509/Menakar-Ulang-Peluang-Pasar-Otomotif-Indonesia-2016>

<http://www.idx.co.id>

<http://www.kemendag.go.id/tingkatkan-kontribusi-ekspor-otomotif-kemendag-dukung-toyota-ekspor-ckd-id0-1403267671>