

## BAB V

### PENUTUP

Penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh risiko bisnis, struktur aset, *growth opportunity*, dan *dividend payout ratio* terhadap struktur modal. Populasi pada penelitian ini adalah perusahaan sektor aneka industri yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2015. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data kuantitatif dengan data sekunder. Data sekunder diperoleh dari laporan keuangan dan laporan tahunan perusahaan yang terpublikasi di [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) serta beberapa literatur penelitian terdahulu. Pengambilan sampel dalam penelitian ini menggunakan teknik *purposive sampling* dengan menggunakan kriteria tertentu, sehingga sampel yang digunakan dalam penelitian ini 63 perusahaan namun, berkurang sebanyak 14 perusahaan dikarenakan data *outlier* sehingga sampel akhir perusahaan yang digunakan dalam penelitian ini adalah 49 perusahaan. Analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis deskriptif, uji normalitas, uji multikolinieritas, uji heteroskedastisitas, uji autokorelasi, analisis regresi linier berganda, dan uji hipotesis yang terdiri dari koefisien determinasi, uji F dan uji t. Data dalam penelitian ini diolah menggunakan alat statistik Microsoft Excel dan SPSS for windows version 22. Setelah dilakukan analisis tersebut maka didapatkan kesimpulan, keterbatasan, serta saran yang ditujukan bagi peneliti selanjutnya jika akan meneliti topik yang sama.

## 5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis data, pengujian hipotesis, pembahasan, dan temuan dari peneliti terdahulu maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut :

- a. Hasil pengujian hipotesis pertama menyatakan bahwa risiko bisnis tidak berpengaruh terhadap struktur modal pada perusahaan sektor aneka industri.
- b. Hasil pengujian hipotesis kedua menyatakan bahwa struktur aset tidak berpengaruh terhadap struktur modal pada perusahaan sektor aneka industri.
- c. Hasil pengujian hipotesis ketiga menyatakan bahwa *growth opportunity* berpengaruh terhadap struktur modal pada perusahaan sektor aneka industri.
- d. Hasil pengujian hipotesis keempat menyatakan bahwa *dividend payout ratio* tidak berpengaruh terhadap struktur modal pada perusahaan sektor aneka industri.

## 5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian yang telah dilakukan tentunya masih memiliki kekurangan yang menjadikan hal tersebut sebagai keterbatasan penelitian dan dapat dijadikan sebagai evaluasi bagi peneliti selanjutnya agar mendapatkan hasil yang lebih baik. Keterbatasan dalam penelitian ini adalah :

1. Terdapat banyak perusahaan yang tidak memberikan informasi mengenai pembagian dividen.
2. Pada penelitian ini *growth opportunity* diukur menggunakan pertumbuhan penjualan dengan menghitung perubahan penjualan namun, nilai rata-rata yang

dihasilkan mengalami penurunan di setiap tahunnya, yang mana hal ini tidak mencerminkan peluang pertumbuhan.

### 5.3 Saran

Berdasarkan hasil penelitian dan keterbatasan penelitian, maka saran yang dapat diberikan untuk peneliti selanjutnya adalah sebagai berikut :

1. Bagi peneliti selanjutnya diharapkan untuk memperluas populasi penelitian dengan memilih sektor lain untuk memperkuat hasil penelitian.
2. Peneliti selanjutnya diharapkan menambah variabel independen lain diluar penelitian ini, seperti profitabilitas, ukuran perusahaan, kepemilikan manajerial, pajak, dan lain-lain. Hal ini dikarenakan dalam penelitian ini keempat variabel independen hanya memiliki kontribusi sebesar 15% terhadap struktur modal.
3. Untuk penelitian selanjutnya agar menggunakan ukuran lain untuk *growth opportunity* seperti membagi PER (*Price Earning Ratio*) dengan EPS (*Earning Per Share*) dan mengukur perubahan aset.

## DAFTAR RUJUKAN

- Ahmad Rodoni dan Herni Ali. 2014. *Manajemen Keuangan Modern*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Andika, W. S. R., & Ni Nyoman, A. T. (2014). Pengaruh Arus Kas Bebas, Kebijakan Dividen Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2012.
- Arief Indra, W. S., Topowijono, & Nila, F. N. (2016). Pengaruh Firm Size, Growth Opportunity, Profitability, Business Risk, Effective Tax Rate, Asset Tangibility, Firm Age Dan Liquidity Terhadap Struktur Modal Perusahaan (Studi pada Perusahaan Sektor Property dan Real Estate yang Terdaftar di BEI Tahun 200. *Jurnal Administrasi Bisnis*, 31(1), 108-117.
- Ayu, N. P. P. S. (2014). Faktor–Faktor Yang Memengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Non Keuangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2008-2012. *E-Jurnal Akuntansi*, 7(1), 33-47.
- Brealey, Richard A., Stewart C. Myers, dan Alan J. Marcus. 2007. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan Perusahaan*. Edisi kelima. Jakarta: Erlangga.
- Brigham, Eugene F and Joel, F.Houston, 2006. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*, alih bahasa Ali Akbar Yulianto, Buku satu, Edisi sepuluh, PT. Salemba Empat, Jakarta
- \_\_\_\_\_, 2011. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Edisi 11. Jakarta: Salemba Empat.
- Cicilia Kadek, L. E., & Ni Gusti, P.W. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Set Kesempatan Investasi, Pertumbuhan Penjualan Dan Risiko Bisnis Pada Struktur Modal. *E-Jurnal Akuntansi*, 14(1), 172-197.
- I Made Sudana. 2011. *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori & Praktik*. Jakarta: Erlangga.
- Imam Ghozali. 2011. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 19*. Edisi 5, Penerbit Universitas Diponegoro, Semarang.
- \_\_\_\_\_, 2016. *Aplikasi Analisis Multivariat dengan Program IBM SPSS 23*. Edisi 8, Penerbit Universitas Diponegoro, Semarang.

- Harjanti, T. T., & Tandelilin, E. (2007). Pengaruh Firm Size, Tangible Asset, Growth Opportunity, Profitability dan Business Risk Pada Struktur Modal Perusahaan Manufaktur: Studi Kasus di BEJ. *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*, 1(1), 1-10.
- Horne, Van dan Wachowicz. 2013. *Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan*. Edisi Indonesia. Penerbit Salemba Empat. Jakarta.
- Jogiyanto. 2015. *Metodologi penelitian bisnis "Salah Kaprah Dalam Pengalaman-Pengalaman"*. Yogyakarta : BPFE-Yogyakarta.
- Joni dan Lina. 2010. Faktor – Faktor Yang Memengaruhi Struktur Modal. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 12(2), h: 81-96.
- Kasmir. 2010. *Pengantar Manajemen Keuangan*. Jakarta : Kencana Prenada Media Group.
- \_\_\_\_\_. 2012. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta, PT Raja Grafindo Persada
- Keown, Arthur J, David F. Scott, Jr., John D. Martin, J. William Petty, 2008. *Manajemen Keuangan: Prinsip dan Penerapan Jilid 1 (Edisi Kesepuluh)*. Jakarta, PT. Indeks.
- \_\_\_\_\_, 2010. *Manajemen Keuangan: Prinsip dan Penerapan Jilid 2 (Edisi Kesepuluh)*. Jakarta, PT. Indeks.
- K.R. Subramanyam dan John J. Wild (2010). *Analisis Laporan Keuangan*, Edisi Sepuluh, Jakarta, Salemba Empat.
- Lanang, S. KT., Edy Sujana, & Darmawan, N. A. S. (2014). Analisis Pertumbuhan Aset, Risiko Bisnis, Dan Profitabilitas Yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Industri Jasa Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2013 (Studi Kasus Pada Sektor Restaurant, Hotel And Tourism). *Jimat (Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi SI)*, 2(1).
- Liputan6.com. (2015), (Online), (<http://news.liputan6.com/read/2262001/industri-berbahan-baku-impor-paling-terpukul>), diakses 10 Oktober 2016).
- Lusi Setiawati. (2013). Pengaruh Struktur Aktiva, Tingkat Likuiditas, Ukuran Perusahaan, dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Perusahaan Manufaktur Yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia. *Kajian Ilmiah Mahasiswa Manajemen*, 2(1).
- L.M. Samryn. 2011. *Pengantar Akuntansi : Mudah Membuat Jurnal dengan Pendekatan Siklus Transaksi* (Edisi 1). Jakarta : Rajawali Pers.

- Mamduh M. Hanafi. 2012. *Manajemen Keuangan*. Edisi 1. Yogyakarta : BPFYogyakarta.
- Reeve, James.M., Warren, Carl.S., and Duchac, Jonathan.E (terjemahan Damayanti Dian). 2009. *Pengantar Akuntansi Adaptasi Indonesia Buku 1*, Jakarta: Salemba Empat
- \_\_\_\_\_, 2010, *Pengantar Akuntansi Adaptasi Indonesia Buku 2*, Jakarta: Salemba Empat
- Ridwan Sundjaja & Inge Barlian. 2003. *Manajemen Keuangan 2 Edisi Keempat*. Yogyakarta: BPFYogyakarta.
- Riswan & Nina, P. S. (2015). Factors Affecting Capital Structure In Manufacturing Companies Go-Public In Indonesia Stock Exchange In The Year 2011-2013. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 6(2).
- Seftianne dan Ratih Handayani. 2011. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Publik Sektor Manufaktur. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi* Vol. 13 No. 1, April 2011, Hlm 39-56.
- Puguh Suharso. 2009. *Metode Penelitian Kuantitatif untuk Bisnis : Pendekatan Filosofi dan Praktis*. Jakarta : Indeks.
- Sugiyono. 2012. *Metodologi Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R & D*. Alfabeta: Bandung .
- Sugiarto. 2009. *Struktur Modal, Struktur Kepemilikan Perusahaan, Permasalahan Keagenan dan Informasi Asimetri*. Edisi Pertama .Yogyakarta : Graha Ilmu
- Tuti, M., & Arfan, M. (2014). Pengaruh Growth Opportunity, Profitabilitas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Properti Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi*, 3(2).
- www.ayopreneur.com. (2015), (Online), (<http://www.ayopreneur.com/studikasus/inilah-sektor-industri-yang-terkena-dampak-pelemahan-rupiah>, diakses 10 Oktober 2016).
- www.idx.co.id
- Yuliana, N. P, & Vivi, Putu L. (2015). Pengaruh Risiko Bisnis, Ukuran Perusahaan Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 4(5).

