

## BAB V

### KESIMPULAN

#### 5.1 Kesimpulan

Penelitian ini memiliki tujuan untuk mengetahui pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen. Variabel independen yang dimaksud yaitu ukuran perusahaan (*size*), struktur asset (*asset structure*), pertumbuhan asset (*asset growth*), profitabilitas (*profitability*), dan likuiditas (*liquidity*) sedangkan variabel dependennya yaitu struktur modal perusahaan (*capital structure*). Sampel yang digunakan dalam penelitian ini yaitu perusahaan sektor *property* dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2011-2014. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data kuantitatif yang bersumber dari data sekunder, dimana berasal dari *Indonesian Capital Market Directory* (ICMD), *Annual Report*, dan penelitian terdahulu. Total perusahaan yang terdaftar selama periode penelitian yakni 52 perusahaan.

Penelitian ini menggunakan uji statistik *Partial Least Square* (PLS) untuk membuktikan hipotesisnya. Berdasarkan hasil pengujian, kesimpulan yang dapat diperoleh adalah sebagai berikut:

1. Secara bersama-sama variabel independen yaitu karakteristik perusahaan yang terdiri dari ukuran perusahaan (*size*), struktur asset (*asset structure*), pertumbuhan asset (*asset growth*), profitabilitas (*profitability*), dan likuiditas (*liquidity*) berpengaruh terhadap variabel dependen struktur

modal perusahaan (*capital structure*). Hasil *P values* menunjukkan bahwa tingkat signifikansi  $< 0.001$  dengan menggunakan acuan tingkat signifikansi sebesar 0.05. Hasil ini memberikan dasar bagi penarikan kesimpulan bahwa model PLS tepat digunakan dalam penelitian ini.

## 5.2 Keterbatasan Penelitian

Keterbatasan penelitian yang diperoleh selama penelitian berlangsung adalah sebagai berikut:

1. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini hanya memperhatikan faktor-faktor intern perusahaan saja.
2. Pengujian dengan *Partial Least Square* (PLS) tidak dapat menjelaskan secara terperinci mengenai hasil analisis deskriptif dari data yang diperoleh.
3. Melihat hasil uji *Adjusted R-Square* sebesar 21.9% maka variabel dalam penelitian ini masih dikategorikan lemah karena kurang dari 25%.
4. Hasil dari penelitian ini tidak dapat menjadi cerminan untuk keseluruhan perusahaan yang melakukan kebijakan struktur modal.
5. Periode yang digunakan pada penelitian ini masih kurang cukup untuk dapat dianalisa secara jangka panjang sehingga data yang diambil ada kemungkinan kurang mencerminkan kondisi perusahaan dalam jangka panjang.

### 5.3 Saran

Saran yang diberikan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Penelitian selanjutnya dapat menggunakan variabel independen lainnya seperti faktor-faktor ekstern yang dimungkinkan dapat menilai kebijakan struktur modal perusahaan.
2. Peneliti selanjutnya dapat mempertimbangkan untuk menggunakan pengujian lainnya seperti analisis regresi.
3. Peneliti selanjutnya dapat mempertimbangkan untuk menambah variabel agar hasil pengujian dari *Adjusted R-Square* dapat menjadi lebih kuat.
4. Peneliti selanjutnya dapat menggunakan sampel yang berbeda agar dapat menjadi cerminan untuk keseluruhan perusahaan yang melakukan kebijakan struktur modal.
5. Peneliti selanjutnya dapat mempertimbangkan untuk dapat menambah periode atau jangka waktu penelitian agar hasilnya dapat dianalisa dalam jangka panjang.

## DAFTAR RUJUKAN

- Abdul Halim. 2007. *Manajemen Keuangan Bisnis*, Bogor: Ghalia Indonesia.
- Agus, Ranti Astuti. 2014. "Pengaruh Pertumbuhan Asset, Profitabilitas dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan *Real Etedadan Property* yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2012". JOM FEKON, Vol. 1, No. 2.
- Agus Sartono. 2010. *Manajemen Keuangan: Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: Badan Penerbit Fakultas Ekonomi.
- Ahmad Rodoni dan HERNI ALI. 2010. *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Alamsyah, Mudrika Hasan. 2014. "Pengaruh Kepemilikan Manajerial, *Free Cash Flow* dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Utang (Studi Pada Perusahaan-Perusahaan Industri Dasar dan Kimia yang Terdaftar Di BEI)". Jurnal Akuntansi, Vol. 3, No. 1, Hal 90-100.
- Ardhianto, Rizki dan Nur Azlina. 2014. "Analisis Pengaruh Kebijakan Deviden, Risiko Bisnis, Kontrol Kepemilikan, *Cash Holding* dan *Non Debt Tax Shield* Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia". JOM FEKON, Vol. 1, No. 2.
- Arief, Bramantyo. 2013. "Analisis Pengujian Teori *Pecking Order* Melalui Keterkaitan Profitabilitas, Struktur Asset, Ukuran Perusahaan dan Kesempatan Bertumbuh Terhadap *Financial Leverage* Periode 2006-2009 (Studi Kasus Pada Emiten Syariah Di JII)".
- Ayu, Indah dan Ni Putu. 2014. "Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas dan Penghematan Pajak Terhadap Struktur Modal".
- Bambang Riyanto. 2008. *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Yogyakarta: Badan Penerbit Fakultas Ekonomi.
- Brigham, F Eugene and Houston. 2006. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan, Buku 2*, Jakarta: Salemba Empat.
- Brigham, F Eugene and Houston. 2011. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan, Buku 4*, Jakarta: Salemba Empat.

- Damayanti. 2013. "Pengaruh Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan, Peluang Bertumbuh dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal (Studi Pada Perusahaan Farmasi yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia)". *Jurnal Perspektif Bisnis*, Vol. 1, No. 1.
- Dewa, I Agung. 2013. "Pengaruh Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas dan Tingkat Pertumbuhan Terhadap Struktur Modal".
- Dibiyantoro. 2011. "Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas Perusahaan Terhadap *Mandatory Disclosure Financial Statement* Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di BEI". *Jurnal Ekonomi dan Informasi Akuntansi (JENIUS)*, Vol. 1, No. 2.
- Fahmi, Irham. 2013. *Pengantar Manajemen Keuangan Teori dan Soal Jawab*. Bandung. Alfabeta.
- Gitman, Lawrence. 2009. *Principles of Managerial Finance*. Prentice Hall.
- Gunawan, Ade. 2011. "Pengaruh Profitabilitas dan Perputaran Aktiva Terhadap Struktur Modal". *Jurnal Manajemen dan Bisnis*, Vol. 11, No. 1.
- Harjanti, Theresia T. & Eduardus Tandelilin. 2007. "Pengaruh Firm Size, Tangible Assets, Growth, Profitability & Business Risk Pada Struktur Modal Perusahaan Manufaktur di Indonesia: Studi Kasus di BEJ". *Jurnal Ekonomi & Bisnis*, Vol. 1, No. 1, Hal. 1-10.
- Hayezca, Prihet, Azwir dan Rheny Afriana Hanif. 2012. "Pengaruh Karakteristik Perusahaan Terhadap Struktur Modal: Studi Empiris Pada Perusahaan *Automotive And Allied Producty* yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2011".
- Hermuningsih, Sri. 2013. "Pengaruh Profitabilitas, *Growth Opportunity*, Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Publik Di Indonesia".
- I Made Sudana. 2011. *Manajemen Keuangan Perusahaan: Teori dan Praktik*. Jakarta: Penerbit Erlangga.
- Imam Ghozali. 2011. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM APSS 19*. Edisi Cetakan ke 5. Semarang: Badan Penerbit Undip.
- Iman Santoso, 2009. *Akuntansi Keuangan Menengah (Intermediate Accounting)*, Buku 2. Refika Aditama. Bandung.

- Indrajaya, Herlina dan Rini Setiadi. 2011. "Pengaruh Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan, Tingkat Pertumbuhan, Profitabilitas dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal: Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang Listing Di Bursa Efek Indonesia Periode 2004-2007". *Akurat Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 6 (2).
- Insiroh, Lusia. 2014. "Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Asset dan Struktur Asset Terhadap Struktur Modal". *Jurnal Ilmu Manajemen*, Vol. 2, No. 3.
- Joni dan Lina, 2010. "Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal". *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol. 12, No. 2, Hal. 81-96.
- Jogiyantoro Hartono. 2013. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi 7. BPFE-Yogyakarta. Yogyakarta
- Junaidi, 2006. "Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan: Sebuah Perspektif *Agency Theory* dengan Variabel *Control Dividend Payout Ratio*, Ukuran Perusahaan, *Asset Structure* dan Risiko Bisnis (Studi Pada Perusahaan yang Go Publik Di Bursa Efek Jakarta)". *Jurnal Ilmiah Bidang Manajemen dan Akuntansi*, Vol. 3, No. 2, Hal. 214-228.
- Kartika dan Andika. 2010. "Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur yang Go Public Di BEI". *Dinamika Keuangan dan Perbankan*, 1 (2): 105-122.
- Khrisnan, V. Sivarama and Moyer, R. Charles. 1996. "Determinants of Capital Structure: An Empirical Analysis of Firms in Industrialized Countries". *Managerial Finance*, Vol. 22, Issue. 2, pp. 39-55.
- Komang, I Sunarta dan Made Dana. 2014. "Analisis Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan dan Tingkat Pertumbuhan Terhadap Struktur Modal Perusahaan *Food And Beverages* yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia".
- Kurnia, Yulius Susanto. 2011. "Kepemilikan Saham, Kebijakan Dividen, Karakteristik Perusahaan, Risiko Sistemik, Set Peluang Investasi dan Kebijakan Hutang". *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol. 12, No. 3, Hal. 195-210.

- Lanang, Saputra dan Nyoman Ary. 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 Pada Sektor Restaurant, Hotel dan Tourism)". E-Journal S1 Ak Universitas Pendidikan Ganesha Jurusan Akuntansi, Vol. 2, No. 1.
- Margaretha, Farah dan Lina Sari. 2005. "Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Multinasional Di Indonesia". *Media Riset Bisnis & Manajemen*, Vol. 5, No. 2, Hal. 230-252.
- Margaretha, Farah dan Aditya Rzky. 2010. "Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Industri Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia". *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol. 12, No. 2, Hal. 119-130.
- Masdupi, Erni. 2005. "Analisis Dampak Struktur Kepemilikan Pada Kebijakan Hutang Dalam Mengontrol Konflik Keagenan". *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, Vol. 20, No. 1, Hal. 57-69.
- Masnoon, Maryam dan Abiha Saeed. 2014. "Capital Structure Determinants Of Kse Listed Automobile Companies". *European Scientific Journal*, Vol. 10, Hal. 451-461.
- Moeljadi, 2006. *Manajemen Keuangan Pendekatan Kuantitatif dan Kualitatif Jilid 1*. Malang: Bayumedia.
- Modugu, Kennedy, Prince. 2013. *Capital Structure Decision: An Overview. Journal Of Finance And Bank Management*, Vol. 1, Hal. 14-27.
- Muhajir, Ilyas dan Triyono. 2011. "Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Manufaktur Pada Bursa Efek Indonesia Periode 2005-2009".
- Munawir, S. 2004. *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Liberty.
- Nasehah, Durrotun dan Widyarti, Endang Tri. 2012. "Analisis Pengaruh ROE, DER, DPR, Growth dan Firm Size Terhadap Price To Book Value (PBV): Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Yang Listed Di BEI Periode 2007-2010". *Diponegoro Journal of Management*, Vol. 1, No. 1.
- Prima, Puspita Ayunda. 2013. "Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Pada Tahun 2007-2011".

- Puji, Rita Astuti. 2014. "Pengaruh Profitabilitas, Size, Growth Opportunity, Likuiditas dan Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal Bank: Studi Pada Perusahaan Perbankan Di BEI Tahun 2009-2013".
- Rachmawati dan Pancawati. 2012. "Determinan Kebijakan Hutang (Dalam *Agency Theory* dan *Pecking Order Theory*)". *Dinamika Akuntansi, Keuangan dan Perbankan*, Hal. 11-24.
- Riyanto, Bambang. 2013. *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan. Cetakan Ketigabelas*. Yogyakarta. BPFE-Yogyakarta.
- Sari, Dessy dan Siti Aisyah. 2013. "Determinan Struktur Modal dan Dampaknya Terhadap Nilai Perusahaan: Studi Pada Perusahaan Makanan dan Minuman Di Bursa Efek Indonesia". *Jurnal Aplikasi Manajemen*, Vol. 11, Hal. 77-84.
- Sri Dwi. 2010. *Manajemen Keuangan Lanjut*, Edisi Pertama. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Sriwardany. 2006. "Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Struktur Modal dan Dampaknya Terhadap Perubahan Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur", Tesis S2 Universitas Sumatera Utara.
- Sugiyono, Dr. 2012. *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*, Penerbit Alfabeta.
- Suko, Asih Nugroho. 2005. "Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Property yang *Go-Public* Di Bursa Efek Jakarta Tahun 1994-2004". *Universitas Diponegoro Semarang*, No. 1, Hal. 1-16.
- Wayan, Ni, Aditya dan Luh Gede Sri Artini. 2012. "Pengaruh Risiko Bisnis, Profitabilitas dan Keputusan Investasi Terhadap Struktur Modal".
- Yeniatie dan Nicken. 2010. "Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Non Keuangan yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia". *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol. 12.