

## BAB V

### PENUTUP

#### 5.1 Kesimpulan

Penelitian ini dilakukan untuk menguji apakah variabel profitabilitas (NPM), likuiditas (CR), pertumbuhan penjualan (GROWTH) dan struktur aset (FATA) berpengaruh terhadap struktur modal (DER) pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode tahun 2014-2016. Penelitian ini menggunakan data sekunder yang diperoleh dari *Indonesian Capital Market Directory* (ICMD) dan [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id). Sampel penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling*, dimana sampel dipilih dengan menggunakan kriteria tertentu dalam penelitian ini. Perusahaan manufaktur yang digunakan dalam penelitian ini awalnya 123 perusahaan dengan sampel 369 data, tetapi setelah dilakukan *outlier*, jumlah sampel yang digunakan dalam penelitian ini menjadi 335 data.

Pengujian dalam penelitian ini menggunakan teknik analisis statistik deskriptif, uji asumsi klasik, analisis regresi linear berganda dan uji hipotesis dengan menggunakan *software* SPSS 23.0. Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

1. Hasil pengujian variabel profitabilitas terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode tahun 2014-2016 menunjukkan bahwa variabel profitabilitas tidak berpengaruh terhadap struktur modal. Sehingga dapat disimpulkan bahwa tinggi rendahnya tingkat profitabilitas tidak berpengaruh terhadap struktur modal karena

perusahaan tidak menggunakan pendanaan dari luar tetapi menggunakan laba ditahan yang berasal dari hasil penjualan yang digunakan untuk operasional perusahaan sehingga perusahaan tidak menggunakan utang.

2. Hasil pengujian variabel likuiditas terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode tahun 2014-2016 menunjukkan bahwa variabel likuiditas berpengaruh terhadap struktur modal. Hal ini menunjukkan bahwa tingkat likuiditas perusahaan yang tinggi mencerminkan perusahaan tersebut baik dan mendapat tingkat kepercayaan lebih dari investor karena memiliki dana internal yang tinggi dan perusahaan mampu membayar kewajiban jatuh temponya sehingga total utang yang dimilikinya juga semakin kecil.
3. Hasil pengujian variabel pertumbuhan penjualan terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode tahun 2014-2016 menunjukkan bahwa variabel pertumbuhan penjualan tidak berpengaruh terhadap struktur modal. Hal ini menunjukkan bahwa tinggi rendahnya tingkat pertumbuhan penjualan tidak berpengaruh terhadap struktur modal karena perusahaan yang memiliki tingkat pertumbuhan penjualan yang tinggi akan menggunakan pendanaan dari dana internal. Sedangkan perusahaan yang memiliki tingkat pertumbuhan penjualan yang rendah akan membutuhkan dana dari luar yang berupa utang.
4. Hasil pengujian variabel struktur aset terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode tahun 2014-2016 menunjukkan bahwa variabel struktur aset berpengaruh terhadap struktur

modal. Hal ini menunjukkan bahwa semakin tinggi struktur aset perusahaan, maka semakin tinggi tingkat struktur modal perusahaan dimana tingginya struktur aset menunjukkan kekayaan yang dimiliki oleh perusahaan tersebut juga tinggi sehingga kebutuhan dana semakin bertambah atau cenderung menggunakan pembiayaan dari utang, dikarenakan aset yang dimiliki perusahaan dapat dimanfaatkan atau digunakan sebagai jaminan.

## 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 memiliki keterbatasan yang dapat mempengaruhi hasil dari penelitian yaitu :

1. Terdapat beberapa perusahaan manufaktur yang tidak mempublikasikan laporan tahunan secara berurutan pada situs resmi Bursa Efek Indonesia (BEI).
2. Dalam penelitian ini juga terdapat heteroskedastisitas pada variabel likuiditas dan struktur aset.

## 5.3 Saran

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

1. Bagi Peneliti Selanjutnya

Disarankan untuk menambah lebih banyak variabel baru dan jika memungkinkan dapat menggunakan variabel yang belum pernah diteliti pada penelitian terdahulu, sehingga dapat memberikan hasil yang lebih bervariasi, seperti variabel pajak perusahaan dan kondisi internal perusahaan.

2. Bagi Perusahaan Manufaktur

Sebaiknya perusahaan manufaktur lebih memperhatikan struktur modalnya, supaya struktur modal perusahaan cenderung baik dengan menggunakan pendanaan modal yang berasal dari internal, bukan menggunakan sumber pendanaan modal yang berasal dari utang agar risiko yang ditanggung juga rendah.

3. Bagi Investor

Sebelum melakukan investasi, sebaiknya investor harus memperhatikan kinerja perusahaan selama menjalankan bisnisnya, supaya investor mendapatkan *return* yang diharapkan. Karena dengan demikian investor dapat menilai apakah kinerja perusahaan tersebut sedang mengalami kenaikan atau mengalami penurunan.

## DAFTAR RUJUKAN

- Aliftia N.S dan Hening W.O. 2016. "Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Pertumbuhan Aset dan Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal". *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*: Vol 5 No 4. Pp 5-8.
- Anantia Dewi E. 2015. "Pengaruh Struktur aset, Pertumbuhan Penjualan, *Dividend Payout Ratio*, Likuiditas dan Profitabilitas terhadap Struktur Modal". *Jurnal Akuntansi dan Sistem Teknologi Informasi* Vol 11 No 2. Pp 194-202.
- Bambang Riyanto. 2001. *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Edisi Keempat, Cetakan Ketujuh, BPFE, Yogyakarta.
- Bram Hadianto. 2010. "Pengaruh Struktur aset, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas terhadap Struktur Modal Emitmen Sektor Telekomunikasi". *Jurnal Manajemen Maranatha*. Vol. 7 No. 2.
- Brigham, Eugene F and Joel F.Houston, 2011. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Edisi Kedelapan, Buku Dua, Penerbit Erlangga, Jakarta.
- Ghia Ghaida K. 2014. "Pengaruh Struktur Aset dan Profitabilitas terhadap Struktur Modal Perusahaan Makanan dan Minuman". *Triekonomika* Vol 13 No. 2. Pp 127-135.
- Glen, Herlina dan Indrajaya. 2011. "Pengaruh Struktur Aset, 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*, Vol 6 No 6. Pp 1-23.
- Hanafi M.M .2013 *Manajemen Keuangan*. Edisi 1, BPFE. Yogyakarta.
- Imam Ghozali. 2013. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 19*, Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Irza Nofriani. 2015. "Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan, Pertumbuhan Aset dan Likuiditas terhadap Struktur Modal yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2013". Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi. Universitas Maritim Raja Ali Haji, Tanungpinang.
- Keown, A. J. dan J. D. Martin. 2010. *Manajemen Keuangan: Prinsip dan Penerapan*. Salemba Empat. Jakarta.

- Meidera Elsa Dwi P. 2012. "Pengaruh Profitabilitas, Struktur aset dan Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia ". *Jurnal Manajemen*. Vol 1 No 1. Pp 252.
- Nadiya R dan Kurnia. 2014. "Pengaruh Struktur aset, Likuiditas dan Profitabilitas terhadap Struktur Modal Perusahaan". *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*. Vol 3 No 2. Pp 7-14.
- Niluh Ayu Amanda Mas J dan Made Rusmala Dewi S. 2016. "Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Likuiditas dan risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal pada Perusahaan *Property and Realestate*". *E-Jurnal Manajemen Unud*. Vol 5 No 7. Pp 4161-4192.
- Nur Indriantoro dan Bambang S. 2002. *Metode Penelitian Bisnis Untuk Akuntansi dan Manajemen*. Yogyakarta: BPFE
- Pauline Natalia. 2015. "Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aset dan Risiko Bisnis terhadap Struktur Modal pada Emitmen Kompas 100 (Non Perbankan)". *Jurnal Manajemen*. Vol 14 No 2. Pp 144-164.
- Putu Hary K dan I Gusti B. W. 2015. "Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan dan Non- Debt Tax Shield terhadap Struktur Modal pada Persahaan Telekomunikasi di Bursa Efek Indonesia". *E-Jurnal Manajemen Unud*. Vol 4 No 5. Pp 1434-1451.
- Sartono, Agus R. 2010. *Manajemen Keuangan Edisi Ketiga*. BPFE :Yogyakarta.
- Selly Z. dan Nur Fadjrih A. 2014. "Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aset dan Tingkat Pertumbuhan terhadap Struktur Modal". *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*. Vol 3 No 7. Pp 3-16.
- Siti Hardanti dan Barbara G. 2010. "Pengaruh Size, Likuiditas, Profitabilitas, Risiko dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Struktur Modal ". *Jurnal Akuntansi dan Investasi*. Vol 11 No 2. Pp 148-165.
- Sofyan Safri Harahap. 2013. *Analisis Kritis atas Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. Rajagrafindo persada.
- Tita Deitiana MM dan Robin. 2016. "Pengaruh Firm Size, Profitabilitas, *Tangibility*, Non- Utang Pajak Shield dan Pertumbuhan terhadap Struktural Modal pada Perusahaan Perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia". *Asia Tenggara Journal of Contemporary Bisnis, Ekonomi dan Hukum*. Vol 10 No 1. Pp 37-44.

Van Horne, James C dan Wachowich, John M. 2007. *Fundamental of Financial Management*. New Jersey. Prentice Hall.

Vera M.S. dan Erny R. 2016. "Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan dan Struktur Aset terhadap Struktur Modal". *Jurnal Manajemen dan Bisnis Media Ekonomi*. Vol 16 No 2. Pp 250-261.

Wahome, M. N., Memba, F. dan Muturi, W. 2015. *Pengaruh Faktor Spesifik Firm-di Capital*, 5(8), 1–12.

Wardianto, K.Bagus. 2012. "Pengujian Struktur Modal pada Perusahaan-Perusahaan 50 Biggest Market Capitalization di Bursa Efek Indonesia". *Seminar Hasil-Hasil Penelitian dan Pengabdian Masyarakat Dies Natalis FISIP Unila 2012*. Pp 228-246.

Weston, F.J. dan E.C. Thomas. 2008. *Manajemen Keuangan*. Edisi Kesembilan. Jilid Dua. Binarupa Aksara, Jakarta.

[www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) diakses pada tanggal 05 April 2018.

[www.Kompas.com](http://www.Kompas.com) diakses pada tanggal 19 April 2018.

