BAB V

PENUTUP

Penelitian ini dilakukan untuk menguji apakah variabel profitabilitas (ROA), *tangibility* (FATA), likuiditas (CR), dan risiko bisnis (RB) berpengaruh terhadap struktur modal pada perusahaan tekstil dan garmen tahun 2012-2016. Penelitian ini menggunakan data sekunder yang diperoleh dari www.idx.co.id. Sampel metode ini menggunakan metode sampling jenuh. Perusahaan tekstil dan garmen yang digunakan dalam penelitian ini awalnya 17 perusahaan dengan sampel 85 data, tetapi setelah dilakukan *outlier* jumlah sampel yang digunakan dalam penelitian ini menjadi 70 data.

Pengujian dalam penelitian ini menggunakan teknik analisis statistik deksriptif, uji asumsi klasik, analisis regresi linear berganda, dan uji hipotesis dengan menggunakan *software* SPSS 23.0. Setelah dilakukan analisis tersebut maka didapatkan kesimpulan, keterbatasan, serta saran yang ditujukan bagi peneliti selanjutnya jika akan meneliti dengan 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. Variabel profitabilitas berpengaruh signifikan negatif terhadap struktur modal pada perusahaan tekstil dan garmen yang terdaftar di BEI periode 2012-2016. Semakin tinggi profitabilitas perusahaan semakin rendahnya struktur modal perusahaan. Hal ini dsebabkan profitabiltas tinggi berarti

kemampuan perusahaan memperoleh laba tinggi, perusahaan tekstil dan garmen dapat memanfaatkan sumber dana internal yang ada pada *return earning* untuk mendanai aktivitas operasional dan investasi, sehingga perusahaan hanya membutuhkan proporsi utang yang kecil dalam struktur modal perusahaan.

b. Variabel *tangibility* tidak berpengaruh terhadap struktur modal pada perusahaan tekstil dan garmen. Hal ini dikarenakan *tangibility* yang tinggi berarti aset tetap tinggi. Aset tetap tinggi digunakan berproduksi guna mendapatkan laba. Laba tinggi akan meningkatkan *return earning* sebagai sumber pendanaan kegiatan operasional, sehingga perusahaan tidak perlu menjaminkan asetnya untuk memperoleh tambahan dana eksternal berupa utang. Selain itu *tangibility* yang tinggi tidak menjamin perusahaan mudah mendapatkan pinjaman utang. Jaminan aset tetap yang tinggi bukan satu-satunya hal yang akan dinilai ketika kreditur memberi pinjaman. Berbagai faktor lain perlu dipertimbangkan, salah satu diantaranya *capabilty* perusahaan untuk melunasi utang

c. Variabel likuiditas tidak berpengaruh terhadap struktur modal pada perusahaan tekstil dan garmen. Dikarenakan walaupun perusahaan memiliki likuiditas yang tinggi belum tentu perusahaan mampu membayar kewajiban dengan seluruh aset lancar yang dimiliki dan likuiditas yang rendah juga tidak dapat dikatakan perusahaan tidak mampu membayar kewajiban dengan aset lancar yang dimiliki.

d. Variabel risiko bisnis tidak berpengaruh terhadap struktur modal pada perusahaan tekstil dan garmen. Dikarenakan walaupun perusahaan memiliki nilai risiko bisnis yang rendah, perusahaan tidak selalu menggunakan dana eksternal berupa utang secara berlebihan dalam sumber pembiayaanya begitu juga sebaliknya. Hal ini menunjukkan bahwa perusahaan tidak mempertimbangkan risiko yang dimiliki untuk memutuskan sumber dana yang akan digunakan .

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 mendapatkan hasil yang lebih baik. Keterbatasan dalam penelitian ini sebagai berikut:

a. Nilai Adjusted R^2 yang hanya sebesar 0,174 atau 17,4%. Hal ini tergolong rendah karena menunjukkan bahwa variabel profitabilitas, *tangibility*, likuiditas, dan risiko bisnis hanya mampu menjelaskan struktur modal sebesar 17,4% pada perusahaan tekstil dan garmen yang terdaftar di BEI tahun 2012-2016 dan 82,6% dijelaskan oleh variabel lainnya (selain profitabilitas, *tangibility*, likuiditas, dan risiko bisnis).

b. Hasil penelitian yang menunjukkan bahwa data mengandung adanya heteroskedastisitas sehingga hasil uji asumsi klasik tidak terpenuhi.

5.3 Saran

Berdasarkan hasil penelitian dan keterbatasan penelitian, maka saran yang dapat diberikan kepada peneliti selanjutnya adalah:

1. Pada penelitian ini peneliti menggunakan sampel perusahaan tekstil dan garmen, diharapkan pada penelitian selanjutnya dapat menggunakan sampel yang lebih besar. Contohnya perusahaan manufaktur
2. Pada penelitian selanjutnya dapat ditambahkan variabel independen lain (*growth opportunity*, kebijakan deviden, perpajakan, dll) agar memperoleh gambaran yang menyeluruh dalam pengambilan keputusan struktur modal perusahaan.

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS

DAFTAR RUJUKAN

Ahmad Mohammad Obeid Gharaibeh. 2015. "The Determinants of Capital Structure: Empirical Evidence from Kuwait". *European Journal of Business, Economics and Accountancy*, Vol. 3, No. 6, ISSN 2056-6018.

Arief, Indra Wahyu S., *et al*. (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 2009-2014. *Jurnal Administrasi Bisnis*. Vol.31, No.1, Hal.108-117.

Brealey, Richard A. Myers, Stewart C, & Marcus, Alan J. 2008. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta: Erlangga.

Brigham, Eugene F, dan Houston, Joel F. 2011. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi 5. Jilid 2. Jakarta: Salemba Empat.

Bursa Efek Indonesia (Online). (https://www.idx.co.id)

Bundala, N.N. (2012). Do Tanzanian Companies Practice Pecking Order Theory, Agency Cost Theory or Trade Off Theory? An Emperical Study in Tanzanian Listed Companies. *International Journal of Economics and Financial Issues*. 2. 401-422.

Danang, Sunyoto. 2013. Metodologi Penelitian Akuntansi. Bandung: PT Refika Aditima Anggota Ikapi.

Henry, Faizal Noor. 2014. Investasi, Pengelolaan Keuangan, Dan Pengembangan Ekonomi Masyarakat. Edisi Pertama, Jakarta: Mitra Wacana Media

Fahmi, Irham. 2013. Analisis Laporan Keuangan. Bandung: Alfabeta.

Ghozali, Imam. 2016. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 23*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

Ghozali, Imam. 2013. *Ekonometrika Teori, Konsep, dan Aplikasi dengan SPSS 21*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

Halim, Abdul. 2015. *Manajemen Keuangan Bisnis*. Bogor: Ghalia Indonesia.

Harahap, Sofyan. 2015. *Analisis Kritis atas Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada

Horne, James C, John M. Machowics. 2013. *Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.

Kasmir. 2013. *Analisis Laporan Keuangan*. Pt Raja Grafindo, Jakarta.

Keshtkar, Rasoul., *et* al. 2012. "Determinants of Corporate Structure Under Different Debt Maturitties: Emperical Evidence From Iran". *Journal of Finance and Economics*. Hlm: 46–53, ISSN 1450-2887.

Mamduh M. Hanafi. 2016. *Analisis Laporan Keuangan.* Yogyakarta: UPP STIM YKPN.

Meidera Elsa Dwi Putri. 2012. "Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva dan Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)". *Jurnal Manajemen*, Vol 01, No.01.

Murhadi, Werner R. 2013. Analisis Laporan Keuangan Proyeksi dan Evaluasi Saham. Jakarta : Salemba Empat.

Mouton Marise, Smith Nico. 2016. **"**Company Determinants of Capital Structure on The JSE LTD and The Influence of The 2008 Financial Crisis". *Journal of Economic and Financial Sciences*, JEF , Vol. 9, No. 3, Page. 789-806.

Myers, SC & Majluf, NS. 1984. "Pembiayaan Perusahaan dan Keputusan Investasi Ketika Perusahaan Memiliki Informasi bahwa Investor Tidak Memiliki". *Jurnal Ekonomi Keuangan*, 13, hlm. 187-221.

Najmudin. 2011. *Manajemen keuangan dan aktualisasi Syar'iyyah Modern*. Yogyakarta: ANDI

Pornpen, Thippayana. 2014. "Determinants of Capital Structure in Thailand". *Procedia Social and Behavioral Sciences*, 143, Hlm: 1074-1077.

Riyanto, Bambang. 2010. *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Edisi Empat. Yogyakarta: BPFE

Selly Zuliani, Nur Fadjrih Asyik. 2014. "Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aset, dan Tingkat Pertumbuhan terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi*, Vol. 3, No. 7.

Suad, Husnan., dan Enny, Pudjiastuti. 2012. Dasar-dasar Manajemen Keuangan. Edisi Keenam Cetakan Pertama. Yogyakarta: UPP STIM YPKN.

Sudana, I Made. 2015. *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktik*. Jakarta: Erlangga.

Sugiyono. 2015. *Statistika untuk Penelitian*. Bandung: Alfabeta.

Susanty Yusofi'in, Yahya. 2016. "Pengaruh Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Profitabilitas dan Struktur Aktiva terhadap Struktur Modal". *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, Vol.5, No.9, ISSN: 2461-0593.

Suartini dan Sulistyo. 2017. Analisis Laporan Keuangan bagi Mahasiswa dan Praktikan. Jakarta: Mitra Wacana Media.

Teddy Chandra. 2014. "Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Properti Dan Real Estate di Indonesia". *Jurnal Ekonomi dan Keuangan*, Vol.18, No.4, ISSN: 1411-0393.

Umer, U. M. (2014). Determinants of capital structure: Emperical evidence from large taxprayer share companies in Ethiopia. *International Journal of Economics and Finance*. Vol.6. No.1. Hal. 53-65.

Wild. John J., K. R. Subramanyam. 2010. *Analisis Laporan Keuangan*. Buku Satu Edisi Kesepuluh. Jakarta: Salemba Empat.

Yuli Gretha Dini Mandagi, Posma Sariguna J.K.H. , Santi Lina. 2015. "Faktor-Faktor yang mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Real Estate dan Properti Di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2012". *Jurnal Ilmiah Buletin Ekonomi ISSN:* 1410-3842, Vol 19, No.1.

Viriya, Hansen, dan Rosita Suryaningsih. 2017. "Determinant of Debt Policy: Emperical Evidence from Indonesia". *Journal of Finance and Banking Review* 2(1) 1.

www.investasi.kontan.co.id