

## BAB V

### PENUTUP

#### 5.1. Kesimpulan

Penelitian ini dilakukan untuk menguji apakah variabel struktur aset, *growth opportunity*, risiko bisnis, *sales growth*, dan profitabilitas berpengaruh terhadap struktur modal pada perusahaan tekstil dan garmen. Penelitian ini menggunakan data sekunder yang diperoleh dari [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) dan [www.sahamok.com](http://www.sahamok.com). Sampel penelitian ini menggunakan metode sensus *sampling*. Perusahaan tekstil dan garmen yang digunakan dalam penelitian ini awalnya 17 perusahaan dengan sampel 84 data, tetapi setelah dilakukan *outlier* jumlah sampel yang digunakan dalam penelitian ini menjadi 69 data.

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

1. Hasil pengujian variabel struktur aset terhadap struktur modal pada perusahaan tekstil dan garmen pada tahun 2012-2016 menunjukkan bahwa variabel struktur aset tidak berpengaruh terhadap struktur modal.
2. Hasil pengujian variabel *growth opportunity* terhadap struktur modal pada perusahaan tekstil dan garmen pada tahun 2012-2016 menunjukkan bahwa *growth opportunity* tidak berpengaruh terhadap struktur modal. Sehingga dapat disimpulkan tingkat pertumbuhan perusahaan yang tinggi tidak mencakup pendanaan dari sumber internal. Sedangkan perusahaan

yang tingkat pertumbuhannya rendah cenderung menggunakan pendanaan dari eksternal.

3. Hasil pengujian variabel risiko bisnis terhadap struktur modal pada perusahaan tekstil dan garmen pada tahun 2012-2016 menunjukkan bahwa variabel risiko bisnis tidak berpengaruh terhadap struktur modal. Sehingga dapat disimpulkan perusahaan yang memiliki risiko yang tinggi mampu mengatasi masalah perusahaan tersebut mampu menyelesaikan masalah hutangnya.
4. Hasil pengujian variabel *sales growth* terhadap struktur modal pada perusahaan tekstil dan garmen pada tahun 2012-2016 menunjukkan bahwa variabel *sales growth* tidak berpengaruh terhadap struktur modal.
5. Hasil penelitian variabel profitabilitas terhadap struktur modal pada perusahaan tekstil dan garmen pada tahun 2012-2016 menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh terhadap struktur modal.

## 5.2. Keterbatasan

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 penelitian ini adalah:

1. Terbatasnya jumlah data sampel disebabkan adanya data *outlier* yang timbul pada saat dilakukan pengujian. Data *outlier* akan menyebabkan hasil yang dicapai kurang maksimal dari yang diharapkan oleh peneliti.

2. Pada hasil uji heteroskedastisitas terdapat variabel risiko bisnis yang terindikasi heteroskedastisitas.
3. Pada hasil uji normalitas, data yang digunakan tidak berdistribusi normal.

### 5.3. Saran

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

1. Penelitian selanjutnya disarankan untuk mencoba menggunakan sektor lain. Hal ini dilakukan untuk mengantisipasi sedikitnya jumlah data sampel yang akan diuji.
2. Disarankan untuk menambah variabel yang lebih baru atau *Non Debt Tax Shield* dan jika memungkinkan bias menggunakan variabel yang belum pernah diteliti pada penelitian terdahulu.

## DAFTAR RUJUKAN

- A.A Ngr Ag Ditya dan Made Rusmala. 2016. Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Risiko Bisnis, Ukuran Perusahaan, dan Pajak Terhadap Struktur Modal. *E-Jurnal Manajemen Unud*, Vol 5 No 5.
- Abdul Halim. 2007. *Manajemen Keuangan Bisnis*. Bogor: Ghalia Indonesia.
- Abraham Kelli, *et al.* 2016. Pengaruh Likuiditas, Aktivitas, Profitabilitas, dan Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal Industri Barang Konsumsi di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EMBA*, Vol 4 No 2.
- Aliftia Nawang dan Hening Widi. 2016. Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Pertumbuhan Aset dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*: Vol 5, No 4.
- Ambarwati Sri Dwi Ari. 2010. *Manajemen Keuangan Lanjut*. Edisi Pertama. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Anantia Dewi. 2015. Pengaruh Struktur Aktiva, Pertumbuhan Penjualan, *Dividend Payout Ratio*, Likuiditas, dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Akuntansi dan Sistem Teknologi Informasi*, Vol 11 No 2.
- Bambang Riyanto. 2008. *Dasar-dasar Pembelian Perusahaan*. Yogyakarta: GPFE.
- Bambang Riyanto. 2001. *Dasar-dasar pembelajaran perusahaan*. Edisi keempat. BPFE-Yogyakarta. Yogyakarta.
- Brealey, R.A., Myers, S.C., dan Marcus, A.J. 2007. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan Perusahaan*. Edisi 5. Jilid 2. Jakarta: Erlangga.
- Brigham, Eugene F, dan Houston, Joel F. 2011. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Edisi 11. Buku 2. Salemba Empat. Jakarta.
- Bungin. 2013. *Metodologi Penelitian Sosial dan Ekonomi: Format-format Kuantitatif dan Kualitatif untuk Studi Sosiologi, Kebijakan Publik, Komunikasi, Manajemen, dan Pemasaran*. Jakarta: Kencana.
- Cahyani. 2013. Determinan Struktur Modal dalam Perspektif *Packing Order Theory* dan *Agency Theory*. ISSN:1979-4878.
- Gitman, Lawrence. 2003. *Principle of Managerial Finance*. International Edition. 10<sup>th</sup> edition. Boston.
- Glenn Indrajaya, *et al.* 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*, No 6.

Hair, J. *et al.* 1998. *Multivariate Data Analysis*. Prentice Hall.

Herdiawan Rudi dan Fachurrozie. 2013. Pengaruh Risiko Bisnis, Struktur Aset, Ukuran dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal. *Accounting Analysis Journal* 2(4).

Heriyani. 2011. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2010. *Jurnal Administrasi Bisnis*, Vol 12, No 3.

Imam Ghozali. 2016. *Aplikasi Analisis Multivariat dengan Program IBM SPSS 23*. Edisi 8, Penerbit Universitas Diponegoro, Semarang.

Irham Fahmi. 2016. *Teori dan Teknik Pengambilan Keputusan Kualitatif dan Kuantitatif*. Jakarta: PT RajaGafindo Persada.

Irham Fahmi. 2014. *Manajemen Keuangan Perusahaan dan Pasar Modal*. Jakarta: Mitra Wacana Media.

Jemmi Halim. 2013. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Industri *Consumer Goods* yang Terdaftar di BEI Periode 2007-2011. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Universitas Surabaya*, Vol 2 No 1.

Kasmir. 2010. *Pengantar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Kencana Prenada Media Group.

Keown, Arthur J, David F. Scott, Jr., John D. Martin, J. William Petty, 2010. *Manajemen Keuangan: Prinsip dan Penerapan Jilid 2 (Edisi Kesepuluh)*. Jakarta, PT. Indeks.

Meidera Elsa Dwi Putri. 2012. Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva, dan Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Food and Beverage yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal Manajemen*, 1(01).

Myers, S. C dan N.S Majluf., 1984, "Corporate Financing & Investment Decision When Firm Have Information That Investor Do Not Have", *Journal of Financing Economics*. Vol 13. Hal187-221.

Myers, Stewart C. 2001. Capital Structure. *The Journal of Economics Perspectives*, 15(2). pp: 133-139.

Sartono. 2010. *Manajemen Keuangan*, Edisi Keempat, Penerbit BPFE, UGM, Yogyakarta.

- Selly Zuliani dan Nur Fadrih. 2014. Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aset, dan Tingkat Pertumbuhan terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, Vol 3 No 7.
- Suad Husnan dan Enny Pudjiastuti. 2011. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Edisi 6. Yogyakarta: UPP S TIM YKPN.
- Sugiarto. 2009. *Struktur Modal, Struktur Kepemilikan Perusahaan Permasalahan Keagenan dan Informasi Asimetri*. Edisi Pertama. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Taruna J., *et al.* Pengaruh Struktur Aktiva, Tingkat Pertumbuhan Penjualan, dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Administrasi Bisnis*, Vol 9 No 1.
- Toto Prihadi. 2012. *Analisis Laporan Keuangan Lanjutan Proyeksi dan Valuasi*. Jakarta: PPM.
- Werner Ria. 2011. Determinan Struktur Modal: Studi di Asia Tenggara. *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*, Vol 13 No 2.
- Weston, J. Fred, dan Thomas E. Copeland. 1999. *Manajemen Keuangan*, Edisi Kesembilan, Jilid 2. Jakarta: Binarupa Aksara.
- Zeitun, R dan G. G. Tian. 2007. Capital Structure and Corporate Performance: Evidence from Jordan. *Australasian Accounting Business and Finance Journal*, 1(4).
- <https://ekonomi.kompas.com/read/2017/11/06/153055826/dorong-pertumbuhan-penjualan-sritex-tambah-modal-rp-658-miliar> (diakses pada tanggal 8 Maret 2018).