

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh dari profitabilitas, *growth opportunity*, struktur aset dan risiko bisnis terhadap struktur modal. Data yang digunakan dalam penelitian merupakan data sekunder yang didapat dari Bursa Efek Indonesia atau www.idx.co.id. Sampel penelitian ialah perusahaan sektor manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2012-2016. Teknik pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling* dimana memilih sampel berdasarkan pada kriteria yang telah ditentukan peneliti. Total sampel yang diperoleh sebanyak 205 data. Pengujian dilakukan menggunakan analisis deskriptif, uji asumsi klasik, analisis regresi linier berganda, dan uji hipotesis. Pengujian tersebut dilakukan dengan bantuan program SPSS *version 23 for windows*. Berdasarkan hasil pengujian dan pembahasan yang telah dijelaskan maka dapat disimpulkan sebagai berikut :

1. Variabel profitabilitas berpengaruh terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2012-2016. Hal ini dikarenakan semakin tinggi profitabilitas perusahaan menunjukkan laba ditahan semakin besar yang berakibat pada semakin rendahnya struktur modal perusahaan. Tingginya tingkat profitabilitas akan memungkinkan perusahaan untuk mendanai sebagian besar investasinya menggunakan pendanaan internal yang

berasal dari hasil operasional terlebih dahulu sebelum menggunakan pendanaan eksternal.

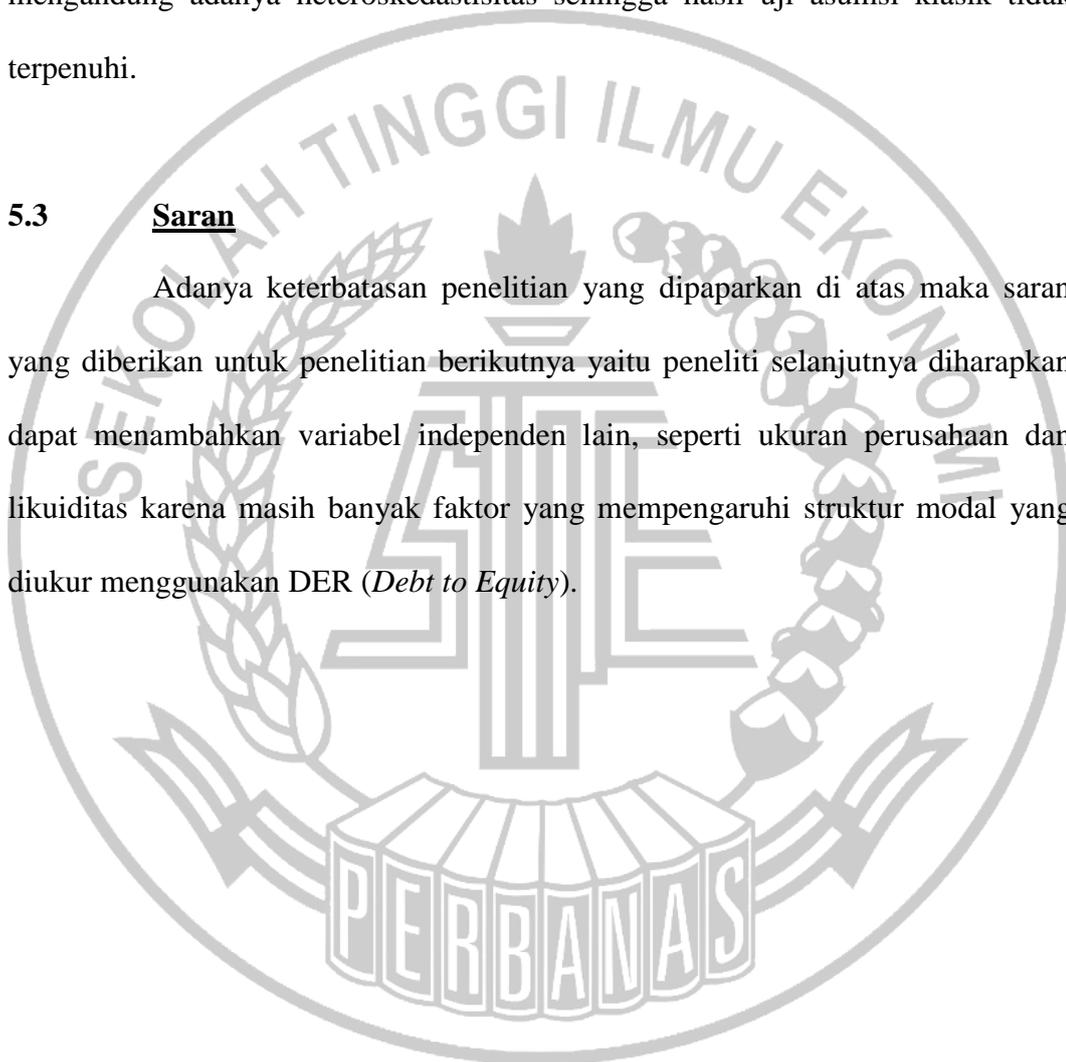
2. Variabel *growth opportunity* berpengaruh terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur. Hal ini disebabkan karena perusahaan yang memiliki tingkat pertumbuhan yang pesat akan membutuhkan dana yang cukup besar sehingga untuk memenuhi kebutuhannya perusahaan cenderung menggunakan hutang. Perusahaan yang memiliki tingkat pertumbuhan tinggi dipandang memiliki prospek yang bagus di masa depan sehingga dapat memberikan kepercayaan kepada kreditur untuk memberikan pinjaman.
3. Variabel struktur aset berpengaruh terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur. Hal ini dikarenakan struktur aset yang tinggi dapat dijadikan jaminan perusahaan untuk menambah penggunaan hutang dalam sumber pendanaannya. Apabila struktur aset perusahaan meningkat maka perusahaan akan cenderung menggunakan hutang yang lebih banyak.
4. Variabel risiko bisnis tidak berpengaruh terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur. Dikarenakan walaupun perusahaan memiliki nilai risiko bisnis yang rendah, perusahaan tidak selalu menggunakan dana eksternal berupa hutang secara berlebihan dalam sumber pembiayaannya begitu juga sebaliknya. Hal ini menunjukkan bahwa perusahaan tidak mempertimbangkan risiko yang dimiliki untuk memutuskan sumber dana yang akan digunakan.

5.2 Keterbatasan

Penelitian yang telah dilakukan masih memiliki kekurangan dan kendala sehingga menjadikan hal tersebut sebagai keterbatasan penelitian. Keterbatasan tersebut berupa hasil penelitian yang menunjukkan bahwa data mengandung adanya heteroskedastisitas sehingga hasil uji asumsi klasik tidak terpenuhi.

5.3 Saran

Adanya keterbatasan penelitian yang dipaparkan di atas maka saran yang diberikan untuk penelitian berikutnya yaitu peneliti selanjutnya diharapkan dapat menambahkan variabel independen lain, seperti ukuran perusahaan dan likuiditas karena masih banyak faktor yang mempengaruhi struktur modal yang diukur menggunakan DER (*Debt to Equity*).



DAFTAR RUJUKAN

- Agus Sartono. 2010. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi Edisi Empat*. Yogyakarta: BPFPE.
- Ahmad Rodoni dan Herni Ali. 2010. *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Amiriyah dan Andayani. 2014. Pengaruh Kinerja Keuangan, Ukuran Perusahaan, dan Risiko Bisnis terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*. Vol. 3. No. 1. PP. 1-15.
- Andi Kartika. 2016. Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aset, Pertumbuhan Penjualan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. *Infokam*. Vol. 12. No. 1. PP. 49-58.
- Bagus Tri Prasetya dan Nadia Asandimitra. 2014. Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, *Growth Opportunity*, Likuiditas, Struktur Aset, Risiko Bisnis dan *Non Debt Tax Shield* Terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Sub Sektor Barang Konsumsi. *Jurnal Ilmu Manajemen*. Vol. 2. No. 4. PP. 1341-1353.
- Bambang Riyanto. 2010. *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Yogyakarta: BPFPE.
- Brigham, E.F. dan J.F. Houston. 2011. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan Edisi 11 Terjemahan oleh Ali Akbar Yulianto*. Jakarta: Salemba Empat.
- Brigham, E.F. dan Weston, J.F. 2011. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan Edisi 11 Buku 2*. Terjemahan oleh Ali Akbar Yulianto. Jakarta: Salemba Empat.
- Eduardus Tandelilin. 2010. *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*. Yogyakarta: Kanisius.
- Fika Qoriana Putri dan Fidiana. 2016. Pengaruh *Growth Opportunity*, Kebijakan Hutang dan Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*. Vol. 5. No. 10. PP. 1-19.
- Fitrah Lia Amrina Rosada dan Farida Idayati. 2017. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Otomotif di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*. Vol. 6. No. 1. PP. 1-20.
- Gede Yudi Sudarmika dan Made Surya Negara Sudirman. 2015. Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Aktiva, Struktur Aktiva, Dan Pajak

Terhadap Struktur Modal. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*. Vol. 4. No. 9. PP. 2857-2885.

Gharaibeh, A.M.O. 2015. The Determinants Of Capital Structure: Empirical Evidence From Kuwait. *European Journal Of Business, Economics And Accountancy*. Vol. 3. No. 6. PP. 1-25.

Gitman, L.J. dan Chad J.Z. 2012. *Principles of Managerial Finance*. 13th Edition. Global Edition: Pearson Education Limited.

Horne, Van dan Wachowicz. 2013. *Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan Edisi Indonesia*. Penerbit Salemba Empat: Jakarta.

I Made Sudana. 2011. *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta: Erlangga.

Iin Munafi'ah, dkk. 2017. Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aktiva dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal. *Journal of Accounting*. Vol. 3. No. 3. PP. 801-821

Imam Ghozali. 2016. *Aplikasi Analisis Multivariat dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

Indrajaya, dkk. 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. Universitas Kristen Maranatha. *Jurnal Ilmiah Akuntansi*. Vol. 6. No. 2. PP. 629-652.

Joni dan Lina. 2010. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*. Vol. 12. No. 2. PP. 81-96.

Kasmir. 2012. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.

_____. 2010. *Pengantar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Kencana.

Luh Putu Erma Liestyasih dan I Putu Yadnya. 2015. Pengaruh Operating Leverage, NDTs, Struktur Aktiva dan Growth Opportunity terhadap Struktur Modal. *Jurnal Manajemen*. Vol 4. No. 2. PP. 607-621.

Martin. 2014. <http://www.seputarforex.com/artikel/forex/indikator-indeks-pmi-manufacturing.html>. 10 Oktober 2017.

Munawir. 2014. *Analisa Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Liberty.

Myers, S.C. 1984. The Capital Structure Puzzle. *Journal of Finance*. Vol. 39. No. 3. PP. 572-592.

- Najmudin. 2011. *Manajemen Keuangan dan Aktualisasi Syariah Modern*. Yogyakarta: Andi Offset.
- Ni Kadek Tika Sukma Dewi dan I Made Dana. 2017. Pengaruh Growth Opportunity, Likuiditas, Non-Debt Tax Shield Dan Fixed Asset Ratio Terhadap Struktur Modal. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*. Vol. 6. No. 2. PP. 772-801.
- Nina Febriani dan Ceacilia Srimindarti. 2010. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan-Perusahaan LQ-45 di Bursa Efek Indonesia Periode 2006-2008. *Dinamika Keuangan dan Perbankan*. Vol. 2. No. 2. PP. 138-159.
- Pratheepan, T. dan Weerakoon, B.Y. 2016. The Determinants of Capital Structure: Evidence from Selected Listed Companies in Sri Lanka. *International Journal of Economic and Finance*. Vol. 8. No. 2. PP. 94-106
- Ratih Handayani. 2011. Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Publik Sektor Manufaktur. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*. Vol. 13. No. 1. PP. 39-56.
- Retno Indah Sari dan Lilis Ardini. 2017. Pengaruh Struktur Aktiva, Risiko Bisnis, Pertumbuhan Penjualan, dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*. Vol. 6. No. 7. PP. 1-15.
- Ricardo S Wirjawan. 2015. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*. Vol. 17. No. 1. PP. 13-24.
- Riska Urip Lestari dan Danar Irianto. 2017. Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2015. *Journal Of Applied Managerial Accounting*. Vol. 1. No. 1. PP. 96-110.
- Rista Bagus Santika dan Bambang Sudiyatno. 2011. Menentukan Struktur Modal Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. *Dinamika Keuangan Dan Perbankan*. Vol. 3. No. 2. PP. 172-182.
- Seftianne dan Ratih Handayani. 2011. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Publik Sektor Manufaktur. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*. Vol. 13. No. 1. PP. 39-56.
- Sofyan Syafri Harahap. 2015. *Analisis Kritis atas Laporan Keuangan Edisi Ke satu*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.

Sri Puspida dan Budiyanto. 2013. Pengaruh Risiko Bisnis Dan Pertumbuhan Aktiva Terhadap Struktur Modal Pada Pt Pembangkitan Jawa Bali. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*. Vol. 2. No. 2. PP. 1-15.

Suad Husnan. 2012. *Manajemen Keuangan Teori dan Penerapan (Keputusan Jangka Panjang)*. Yogyakarta: BPFE UGM.

Vina Ratna Furi dan Saifudin. 2012. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Tedaftar di BEI Tahun 2009-2010. *Jurnal Riset Ekonomi dan Bisnis*. Vol. 1. No. 2. PP. 49-62.

Warren, Carl S dkk. 2010. *Pengantar Akuntansi*. Jakarta: Salemba Empat.