

## BAB V

### PENUTUP

#### 1.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil pengumpulan data dan analisa data yang telah dilakukan sebelumnya menunjukkan hasil-hasil penelitian sebagai berikut :

1. Profitabilitas, likuiditas, ukuran perusahaan dan pertumbuhan penjualan secara simultan mempunyai pengaruh signifikan terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur.
2. Berdasarkan hasil koefisien determinasi nilai Adjusted Rsquare sebesar 0,191, hal ini berarti besarnya pengaruh profitabilitas, likuiditas, ukuran perusahaan dan pertumbuhan penjualan dapat menjelaskan struktur modal sebesar 19,1% sedangkan 80,9% dijelaskan oleh faktor-faktor di luar penelitian ini.
3. Profitabilitas memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur, artinya peningkatan profitabilitas akan berdampak banyak terhadap penurunan struktur modal.
4. Likuiditas memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur, artinya peningkatan likuiditas akan berdampak banyak terhadap penurunan struktur modal.
5. Ukuran perusahaan memiliki pengaruh tidak positif dan tidak signifikan terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur. Artinya, peningkatan

ukuran perusahaan tidak dapat memberi pengaruh banyak pada peningkatan struktur modal.

6. Pertumbuhan penjualan memiliki pengaruh tidak positif dan tidak signifikan terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur. Artinya, peningkatan pertumbuhan penjualan tidak mampu memberi dampak banyak terhadap peningkatan struktur modal.

## 1.2 **Keterbatasan Penelitian**

Penelitian ini memiliki keterbatasan yang mempengaruhi hasil penelitian, keterbatasan tersebut antara lain adalah:

1. Sampel pada penelitian ini adalah sektor aneka industri, dimana sifat dari perusahaan tidak sama (heterogen) sehingga menyebabkan  $R^2$  kecil yaitu sebesar 19,1%
2. Pada penelitian ini tidak menggunakan uji asumsi klasik sehingga tidak dapat memberikan kepastian bahwa data yang di dapat memiliki ketepatan dalam estimasi, tidak bias dan konsisten. Hal ini terlihat pada kesenjangan nilai DER yang tinggi, hal tersebut dapat mengakibatkan bias pada penelitian.
3. Pada pengukuran variabel likuiditas menggunakan *quick ratio* masih terdapat komponen yang kurang liquid.
4. Kontribusi variabel-variabel bebas pada penelitian ini hanya mampu menjelaskan 19,1% dari besarnya variabel profitabilitas, likuiditas, ukuran perusahaan dan pertumbuhan penjualan sehingga masih terdapat 80,9% dijelaskan variabel lain sehingga masih banyak variabel yang berpengaruh terhadap struktur modal namun tidak dimasukkan dalam penelitian ini

### 1.3 Saran

Saran yang dapat diberikan peneliti mengenai penelitian ini adalah sebagai berikut:

#### 1. Bagi investor

Investor hendaknya sebelum menanamkan modalnya di perusahaan sebaiknya melihat struktur modal perusahaan selain pada laba yang di hasilkan perusahaan, karena perusahaan dengan struktur modal yang tinggi dapat mengakibatkan semakin besarnya resiko perusahaan atas kebangkrutan yang nantinya dapat merugikan investor

#### 2. Bagi perusahaan

Sebaiknya perusahaan ketika menanamkan modalnya keperusahaan lebih memperhatikan profitabilitas dan likuiditas perusahaannya karena hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas dan likuiditas berpengaruh terhadap hutang perusahaan dan juga memperhatikan pengelolaan sumber dana khususnya yang berasal dari hutang, karena hutang yang tinggi menyebabkan beban bunga yang ditanggung perusahaan semakin besar sehingga di khawatirkan perusahaan mengalami kesulitan keuangan.

#### 3. Bagi peneliti selanjutnya

Pada penelitian variabel likuiditas yang di ukur menggunakan *quick ratio*, masih terdapat komponen yang kurang liquid sehingga untuk peneliti selanjutnya dapat menggunakan *current ratio* maupun *cash ratio* untuk mengukur variabel likuiditas dan kecilnya nilai  $R^2$  pada penelitian ini menunjukkan bahwa masih banyak kontribusi variabel lain di luar penelitian ini

yang dapat disertakan oleh peneliti selanjutnya di kemudian hari. Misalnya saja, struktur aktiva, kepemilikan manajerial, maupun kebijakan dividen, dan umur perusahaan.



## DAFTAR RUJUKAN

- Brigham, Eugene F. dan Joel F. Houston. 2011. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*, Edisi kesebelas. Jakarta: Salemba Empat
- Dita Novita Sari dan Prasetiono. 2015. "Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang Perusahaan". *Diponegoro Jurnal Of Management*. Vol 04, No. 2. Hal.1-12.
- I Made Sudana. 2011. *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori & Praktik*. Edisi Pertama. Jakarta: Erlangga
- Kasmir. 2012. *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi Kedelapanbelas. Jakarta: Erlangga
- Khaira Amalia Fachrudin. 2011. "Analisis Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Dan Agency Cost Terhadap Kinerja Perusahaan". *Jurnal akuntansi dan keuangan*. Vol 13, No. 1, Hal.37-46.
- Laura Serghiescua, Viorela-Ligia Videand. 2014. "Determinant Factors Of The Capital Structure Of A Firm-An Empirical Analysis". *Procedia economics and finance*. Vol 15, Hal.1447-1457.
- Maisal,dkk. 2015. "Pengaruh Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal Perusahaan Multinasional". *Jurnal Administrasi Bisnis*. Vol 28, No.2, Hal.1-7
- Mudrajad Kuncoro. 2014. *Metode Riset Untuk Bisnis & Ekonomi*. Edisi Empat. Jakarta: Erlangga
- Najmudin. 2011. *Manajemen Keuangan Dan Aktualisasi Syar'iyah Modern*. Edisi Pertama. Yogyakarta: Andi
- Putria Yushinta dan Erni Suryandari. 2010. "Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal". *Jurnal akuntansi dan investasi*. Vol 11, No. 2, Hal.179-188.
- Rahmadian Widyarini dan Dul Muid. 2014. "Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Lverage Pada Perusahaan Tambang Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Pada Periode Tahun 2009-2012". *Diponegoro Jurnal Of Accounting* Vol 03, No. 3, Hal.1-8
- Retno Yudhiarti dan Muhammad Kholiq. 2016. "Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal". *Diponegoro Jurnal Of Management* Vol 05, No. 3, Hal.1-13

Rista Santika Dan Bambang Sudyatno. 2011. "Menentukan Struktur Modal Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia". *Diponegoro Jurnal Of Management* Vol 03, No. 3, Hal.172-182

Shelly Armelia. 2016. "Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Likuiditas Dan Struktur Aktifa Terhadap Struktur Modal Perusahaan Manufaktur Go Publik". *JOM FISIP*. Vol 03, No. 2, Hal.1-13

Van Horne, J. C. dan J. M. Wachowicz. 2013. *Fundamental of Financial Management*. Jakarta:Salemba Empat

Van Horne, J. C. dan J. M. Wachowicz. 2012. *Fundamental of Financial Management*. Jakarta:Salemba Empat

Vina Ratna Fury dan Saifudin. 2012. "Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal". *Juraksi*. Vol 01, No. 2, Hal.49-62

