

BAB V PENUTUP

1.1 Kesimpulan

Penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh dari ukuran perusahaan, profitabilitas, likuiditas, dan *sales growth* terhadap struktur modal. Data yang digunakan dalam penelitian merupakan data sekunder yang didapat dari Bursa Efek Indonesia atau www.idx.co.id. Sampel penelitian yang digunakan adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2015-2017. Teknik pengambilan sampel menggunakan Teknik *purposive sampling* dimana memilih sampel berdasarkan pada kriteria yang ditentukan peneliti. Total sampel yang diperoleh sebanyak 292 data. Pengujian dilakukan menggunakan analisis deskriptif, uji asumsi klasik, analisis regresi linear berganda, dan uji hipotesis. Pengujian tersebut dilakukan dengan bantuan SPSS *version 23 for windows*. Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan yang telah dijelaskan pada bab sebelumnya, maka dapat disimpulkan sebagai berikut:

- a. Hasil pengujian hipotesis satu, ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap struktur modal perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI pada tahun 2015-2017. Hal ini menunjukkan bahwa ukuran perusahaan bukanlah menjadi faktor pertimbangan bagi keputusan struktur modal, karena aset yang besar pada suatu perusahaan tidak menjamin perusahaan menggunakan hutang.
- b. Hasil pengujian hipotesis kedua, profitabilitas tidak berpengaruh terhadap struktur modal perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI

pada tahun 2015-2017. Hal ini dikarenakan bahwa setiap besar atau kecilnya tingkat profitabilitas tidak menentukan dapat berpengaruh terhadap struktur modal.

- c. Hasil pengujian hipotesis ketiga, likuiditas berpengaruh signifikan terhadap struktur modal perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2015-2017. Hal ini disebabkan karena perusahaan yang memiliki tingkat likuiditas yang tinggi menunjukkan bahwa *debt to equity ratio* (DER) semakin menurun dikarenakan perusahaan tersebut lebih menggunakan dana internalnya terlebih dahulu untuk membiayai investasinya sebelum menggunakan biaya eksternal melalui hutang.
- d. Hasil pengujian hipotesis keempat, pertumbuhan penjualan tidak berpengaruh terhadap struktur modal perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2015-2017. Hal ini disebabkan karena semakin turun tingkat pertumbuhan penjualan maka semakin menurun pula hutang perusahaan, sehingga mengakibatkan perusahaan tidak dapat memperoleh keuntungan dari kenaikan penjualan yang menyebabkan tidak adanya kepercayaan pada investor.

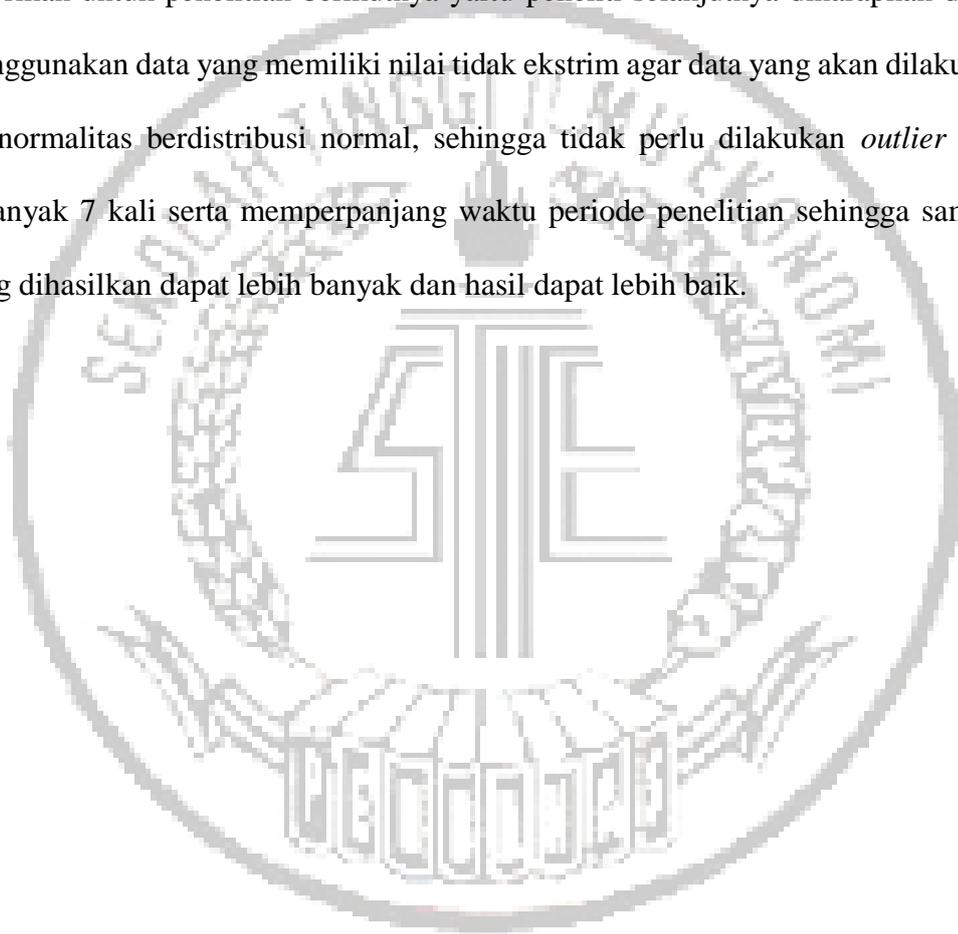
1.2 **Keterbatasan Penelitian**

Penelitian yang telah dilakukan masih memiliki kekurangan dan kendala sehingga menjadikan hal tersebut sebagai keterbatasan penelitian. Keterbatasan tersebut menunjukkan bahwa data pada penelitian ini tidak berdistribusi normal

sehingga dilakukan *outlier* sebanyak 7 kali sehingga dapat berdistribusi normal dan layak untuk dilakukan pengujian selanjutnya.

1.3 Saran

Adanya keterbatasan penelitian yang dipaparkan diatas maka saran yang diberikan untuk penelitian berikutnya yaitu peneliti selanjutnya diharapkan dapat menggunakan data yang memiliki nilai tidak ekstrim agar data yang akan dilakukan uji normalitas berdistribusi normal, sehingga tidak perlu dilakukan *outlier* data sebanyak 7 kali serta memperpanjang waktu periode penelitian sehingga sampel yang dihasilkan dapat lebih banyak dan hasil dapat lebih baik.



DAFTAR PUSTAKA

- Anantia, D.E. 2015. “Pengaruh Struktur Aktiva, Pertumbuhan Penjualan, Dividen Payout Ratio, Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal”.Jurnal Akuntansi dan Sistem Teknologi Informasi Vol. 11 No. 2N September 2015: 194 – 202.
- Anggelita, Harijanto, dan Victorina.Z. 2018. “Pengaruh Struktur Aset, dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar di BEI”. Jurnal Riset Akuntansi Going Concern.Vol.13. No.3. 2018. 477-488.
- Brigham, Eugene F and Joul F Houston. 2011. *Dasar – dasar Manajemen Keuangan*. Buku 2 Edisi 11. Jakarta : Salemba Empat.
- Brigham, Eugene F and Joul F Houston. 2014. *Dasar – dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta : Salemba Empat.
- Bursa Efek Indonesia. www.idx.co.id
- Devi, N.M.N.C., N.L.G.E. Sulindawati, dan M.A. Wahyuni. 2017. Pengaruh Struktur Aktiva, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Likuiditas, dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Struktur Modal Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2015). Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi 7(1):1-12.
- Dewani.Trisna Hayuning, 2010. Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal (Studi Perbandingan Pada Perusahaan Aneka Industri dan Consumer Goods Periode 2007-2009), h:1-72.
- Evelyn, W., dan Jessica. 2017. “Analisa Pengaruh Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, *Growth Opportunity*, Tangibility, *Bussines Risk* dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal Perusahaan Pada Sektor *Property & Real Estate* Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia”. PROCURATIO.Vol.5.No.4, Desember 2017.
- Fipin L Dewi, Jeni Susyanti, Agus Salim. 2018. “Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Aset, Profitabilitas, dan Pajak Penghasilan Badan Terhadap Struktur Modal”. E-jurnal Riset Manajemen. Vol.8 NO.4 Februari 2019.
- Ghozali, I. 2016. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Cetakan VIII. Semarang: Universitas Diponegoro.

- Hanafi, M. Mamduh, dan Abdul Halim. 2016. *Analisis Laporan Keuangan, Edisi Kelima*. Yogyakarta : UPP STIM YKPN.
- Harmono. 2015. *Manajemen Keuangan Berbasis Balancd Scorecard Pendekatan Teori, kasus, dan Riset Bisnis*. Jakarta: Bumi Aksara.
- <https://amp.kompas.com/ekonomi/read/2018/10/18/124415326/soalsariwangipailit>
- Husnan, S. dan Pudjiastuti E. 2012. *Dasar – dasar Manajemen Keuangan*. Edisi Kelima. UPP STIM YKPN: Yogyakarta.
- Intan, D.C., Dan Yuyun I. 2018. “Pengaruh Struktur Kepemilikan, Tangebility, *Firm Age, Business Risk*, Kebijakan Dividen, Dan Sales Growth Terhadap Struktur Modal Sektor Properti Real Estate Yang Terdaftar Di BEI Periode 2012-2016”. *Jurnal Ilmu Manajemen* Vol.7.No.1.
- Kasmir, 2016. *Analisis Laporan Keuangan*, Edisi Pertama, Cetakan Kesembilan. Jakarta : PT Rajagrafindo Persada.
- Krisnanda, Putu dan Wiksuana. 2015. “Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan, dan *Non Debt Tax Shield* Terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Telekomunikasi di Bursa Efek Indonesia” E-jurnal Manajemen Unud Vol.4 No.5. Pp 1434-1451.
- Maryam, Sitti. 2014. “Analisis Pengaruh *Firm size, Growth, Leverage*, dan profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan pada Nilai Perusahaan Manufaktur yang terdaftar Di BEI periode 2008-2012. *Skripsi*. Makasar: fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Diponegoro.
- Noriza Mohd Saad. “*Corporate Governance Compliance and the Effects to Capital Structure in Malaysia*”. *International Jurnal Of Economics and Finance*, Vol 2.No.1.
- Prasetya, Bagus dan Asandimitra, N. 2014. “Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, *Growth Opportunity*, Likuiditas, Struktur Aset, Resiko Bisnis, dan *Non Debt Tax Shield* Terhadap Stuktur Modal Pada Perusahaan Sub Sektor Barang Konsumsi”. *Jurnal Ilmu Manajemen* Vol.2 No.4.
- Pratna P. Midiastuty, Eddy Suranta,dan Kristina. “Pengaruh Penghindaran Pajak Terhadap Struktur Modal Perusahaan”. *Simposium Nasional Akuntansi XX*, Jember, 2017.
- Primantara, Ditya dan Dewi, 2016. “Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Risiko Bisnis, Ukuran Perusahaan, dan Pajak Terhadap Struktur Modal”. E-*Jurnal Manajemen Unud*. Vol.5 No.5. Pp 2696-2726.

- Rahayu Mukti Mahanani dan Nadia Asandimitra. "Pengaruh Nilai Tukar, Suku Bunga, Inflasi, GDP dan *Corporate Tax Rate* Terhadap Struktur Modal Perusahaan Sektor Infrastruktur, Utilitas Dan Transportasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2015". *Jurnal Ilmu Manajemen* Vol.5,No.3,2017.
- Razali, Haron. 2018." *Firm Level, Ownership Concentration and Industry Level Determinants Of Capital Structure In An Emerging Market: Indonesia Evidence*". *Asian Academy of management Journal of Accounting and Finance (AAMJAF)*. Vol. 14, No. 1, 127–151, 2018.
- Santarelli, Enrico., and Thu Tran, Hien. 2018. "*The interaction of institutional quality and human capital in shaping the dynamics of capital structure in Viet Nam*". WIDER Working Paper 2018/66. ISSN 1798-7237. ISBN 978-92-9256-5084.
- Sansoethan, D.K., dan B. Suryono. 2016. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Makanan dan Minuman. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi* 5(1):1-20.
- Setyawan, Arief, Topowijono, dan Nuzula. 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.
- Siregar, Syofian. 2013. *Metode Penelitian Kuantitatif: Di Lengkapi dengan Perbandingan Perhitungan Manual dan SPSS*. Kencana Prenada Media Group: Jakarta.
- Stenyverens, J.D.L., Paulina,V.Rate, Michael, C.h., dan Raintung. 2018. "Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Otomotif yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2015". *Jurnal EMBA*.Vol.6 No.1 Januari 2018, Hal.11-20.
- Sugiono, Arief dan Edi Untung. 2016. *Panduan praktis Dasar Analisa Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Gramedia.