

BAB V

PENUTUP

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh likuiditas, ukuran perusahaan, struktur aset terhadap struktur modal dengan profitabilitas sebagai variabel *intervening*. Berdasarkan hasil analisis yang telah dilakukan, maka diperoleh kesimpulan, keterbatasan, implikasi serta saran bagi penelitian selanjutnya apabila mengambil topik yang sama dengan penelitian ini.

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis yang telah dijabarkan sebelumnya, maka penelitian ini mendapati hasil sebagai berikut:

1. Hasil pengujian variabel likuiditas terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur sektor industri barang dan makanan pada tahun 2014-2016 menunjukkan bahwa variabel likuiditas berpengaruh terhadap struktur modal. Sehingga perusahaan dengan likuiditas yang tinggi mempunyai dana internal yang cukup besar, sehingga perusahaan cenderung menggunakan dana internal terlebih dahulu untuk membiayai investasinya sebelum menggunakan pembiayaan eksternal atau utang.
2. Hasil pengujian variabel ukuran perusahaan terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur sektor industri barang dan makanan pada tahun 2014-2016 menunjukkan bahwa variabel ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap struktur modal. Sehingga dapat disimpulkan bahwa besar kecilnya ukuran perusahaan tidak menjamin lancarnya kegiatan operasional perusahaan

dan minat kreditor maupun investor dalam menanamkan dananya keperusahaan.

3. Hasil pengujian variabel struktur aset terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur sektor industri barang dan makanan pada tahun 2014-2016 menunjukkan bahwa struktur aset tidak berpengaruh terhadap struktur modal. Artinya bahwa Hal ini menunjukkan bahwa rata-rata struktur aset pada tahun 2014-2016 mengalami fluktuasi (kenaikan dan penurunan) yang artinya struktur aset pada perusahaan tersebut tidak stabil sehingga mengalami perputaran aset yang tidak maksimal, hal ini menunjukkan kemampuan aset perusahaan untuk memperoleh pendapatan mengalami kenaikan dan penurunan sehingga perusahaan lebih memilih untuk menggunakan pendanaan eksternal. Hal ini sesuai dengan *pecking order theory* yang menyatakan bahwa perusahaan yang mempunyai struktur aset lebih besar cenderung mendanai kegiatan operasionalnya dengan menggunakan modal sendiri. *Pecking order theory* menyatakan bahwa perusahaan lebih menyukai pendanaan internal terlebih dahulu jika melakukan pendanaan eksternal perusahaan akan melakukan secara bertahap seperti hutang, penerbitan obligasi. Alasan perusahaan lebih memilih menggunakan dana internal yaitu untuk menghindari adanya resiko yang tinggi akibat melakukan hutang.
4. Hasil pengujian variabel profitabilitas terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur sektor industri barang dan makanan pada tahun 2014-2016 menunjukkan bahwa variabel profitabilitas berpengaruh terhadap struktur modal. Sehingga dapat disimpulkan bahwa semakin tinggi

profitabilitas perusahaan, maka semakin rendah struktur modalnya, dikarenakan dengan tingginya profitabilitas sumber pendanaan perusahaan dapat menggunakan dana internal (laba ditahan) terlebih dahulu sebelum menggunakan dana eksternal.

5. Hasil pengujian variabel likuiditas terhadap struktur modal melalui profitabilitas pada perusahaan manufaktur sektor industri barang dan makanan pada tahun 2014-2016 menunjukkan bahwa likuiditas tidak berpengaruh terhadap struktur modal melalui profitabilitas. Berdasarkan hasil uji dari analisis jalur dan perhitungan pengaruh variabel likuiditas memiliki pengaruh yang signifikan terhadap profitabilitas yang dapat dilihat melalui tingkat signifikan. Likuiditas menunjukkan bagaimana mampu perusahaan dalam membayar hutangnya dan profitabilitas yang tinggi mampu dalam membayar hutang perusahaan dalam memperoleh sumber pendanaan. Berdasarkan hasilnya bahwa profitabilitas merupakan variabel *intervening* pengaruh likuiditas terhadap struktur modal.
6. Hasil pengujian variabel ukuran perusahaan terhadap struktur modal melalui profitabilitas pada perusahaan manufaktur sektor industri barang dan makanan pada tahun 2014-2016 menunjukkan bahwa ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap struktur modal melalui profitabilitas. Berdasarkan hasil uji dari analisis jalur dan perhitungan pengaruh variabel ukuran perusahaan memiliki pengaruh tidak signifikan terhadap profitabilitas yang dapat dilihat melalui tingkat signifikan. Hasil tersebut menyatakan bahwa ukuran perusahaan yang besar tidak mampu mempunyai profit laba yang tinggi dalam

mendapatkan sumber pendanaan pada investor. Karena perusahaan yang besar juga akan memerlukan sumber pendanaan yang besar juga, hal ini menjadi pertimbangan investor jika perusahaan tersebut memerlukan dana yang besar namun profit perusahaan yang didapat tidak memadai atau tergolong rendah. Hasil penelitian menunjukkan bahwa ukuran perusahaan tidak memiliki hubungan yang erat dengan struktur modal melalui profitabilitas. Dalam model analisis jalur persamaan variabel *intervening* profitabilitas tidak dapat menjadi perantara variabel independen ukuran perusahaan terhadap variabel dependen struktur modal.

7. Hasil pengujian variabel struktur aset terhadap struktur modal melalui profitabilitas pada perusahaan manufaktur sektor industri barang dan makanan pada tahun 2014-2016 menunjukkan bahwa struktur aset tidak berpengaruh terhadap struktur modal melalui profitabilitas. Berdasarkan hasil uji dari analisis jalur dan perhitungan pengaruh variabel struktur aset memiliki pengaruh tidak signifikan terhadap profitabilitas yang dapat dilihat melalui tingkat signifikan. Apabila perusahaan memiliki aset yang memadai maka aset tersebut bisa digunakan sebagai jaminan pinjaman, hal tersebut akan membuat perusahaan cenderung untuk utang. Jika profit perusahaan didapat cenderung rendah maka perusahaan dalam memperoleh sumber pendanaan sangatlah sulit. Besar kecilnya struktur aset yang menunjukkan seberapa besar aset tetap mendominasi kekayaan yang dimiliki oleh perusahaan, tidak mempengaruhi penggunaan utang dalam struktur modal. Hasil penelitian menunjukkan bahwa struktur aset tidak memiliki hubungan yang erat dengan struktur modal

melalui profitabilitas. Dalam model analisis jalur persamaan variabel *intervening* profitabilitas tidak dapat menjadi perantara variabel independen ukuran perusahaan terhadap variabel dependen struktur modal.

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. Adapun keterbatasan dalam penelitian ini adalah adanya pengurangan jumlah data yang tidak sedikit karena untuk mendapatkan data yang normal akibat adanya *outlier*.

5.3 Saran

Berdasarkan hasil penelitian dan keterbatasan di dalam penelitian ini maka saran yang dapat diberikan untuk peneliti selanjutnya yaitu agar peneliti dapat menambah jumlah data sehingga jika terjadi *outlier* data yang di dapat tidak terlalu berkurang banyak.

DAFTAR RUJUKAN

- A.A Ngr Ag Ditya Yudi Primantara Dan Made Rusmala Dewi. 2016. Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Risiko Bisnis, Ukuran Perusahaan, Dan Pajak Terhadap Struktur Modal. E-Jurnal Manajemen Unud, Vol. 5, No. 5. Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana, Bali, Indonesia.
- Belananda Dwi Arista Dan Topowijono. 2017. Pengaruh Struktur Modal Terhadap Profitabilitas (Studi Pada Perusahaan Sub Sektor Otomotif Dan Komponen Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2015). Jurnal Administrasi Bisnis (Jab)|Vol. 46 No.1 Mei. Fakultas Ilmu Administrasi Universitas Brawijaya, Malang
- Bernstein, A. L., dan John, J. Wild. 1998. *Financial Statement Analysis : Theory, Application, and Interpretation*. International sixth edition. Megraw-Hill Inc.
- Brigham, E. F., dan Ehrhardt, M. C. 2002. *Financial Management, Theory and Practice*. Edisi 10. New York: Thomson Learning, Inc.
- 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.
- Cahyani Nuswandari. 2013. Deterinan Struktur Modal Dalam Perspektif Pecking Order Dan Agency Theory. *Dinamika Akuntansi, Keuangan Dan Perbankan*, Mei, 2013, Hal: 92-102. Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi Universitas Stikubank Semarang.
- Damayanti. 2013. Pengaruh Struktur Aset, Ukuran Perusahaan, Peluang Bertumbuh Dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal (Studi Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Perspektif Bisnis*, Vol.1, No.1, Juni 2. Dosen Jurusan Administrasi Bisnis Fisip Universitas Lampung.
- Danik Karyawati, Y. Djoko Suseno, Rispantyo. 2017. Analisis Risiko Bisnis Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel *Intervening* Pada Pt Inka Madiun. *Jurnal Manajemen Sumber Daya Manusia* Vol. 11 80 No. 1 Juni : 80 – 92. Program Studi Magister Manajemen Universitas Slamet Riyadi Surakarta.

- Diana Dwi Astuti Dan Chusnul Hotima. 2016. Variabel Yang Mempengaruhi Struktur Modal Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel *Intervening* (Studi Pada Industri Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia). 2016. Gedung Pascasarjana Feb Unej, 17 Desember . Stie Mandala Jember.
- Dwi Retno Wulandari. 2014. Pengaruh Profitabilitas, Operating Leverage, Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai *Intervening*. *Accounting Analysis Journal* Volume 3, Nomor 01. Jurusan Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Semarang, Indonesia.
- Ghozali. 2011. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 19*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Jensen, M. C. 1986. "Agency Cost of Free cash Flow, Corporate Finance, and Takeovers". *American Economic Review*. Vol 76 No 2. Pp 323-329.
1976. "Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure". *Journal of Financial Economics*". Vol 3 No 4. Pp 305-360.
- Meidera Elsa Dwi Putri. 2012. Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aset Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal Manajemen*, Volume 01, Nomor 01, September . Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Padang.
- Muchamad Chaerul Umam. 2016. Pengaruh Ukuran Perusahaan Dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel *Intervening*(Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2014). *Diponegoro Journal Of Management* Volume 5, Nomor 3, Halaman 1-11. Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomika Dan Bisnis Universitas Diponegoro.
- Novi Sagita Ambarwati, Gede Adi Yuniarta Dan Ni Kadek Sinarwati. 2015. Pengaruh Modal Kerja, Likuiditas, Aktivitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia . *E-Journal S1 Ak Universitas Pendidikan Ganesha Jurusan Akuntansi Program S1* Volume 3 No. 1. Jurusan Akuntansi Program S1. Universitas Pendidikan Ganesha Singaraja, Indonesia.
- Rima Astita Dan Rizalul Kalam. 2013. Pengaruh Likuiditas Dan Struktur Modal Terhadap Profitabilitas (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Food & Beverage Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2012). *Jurnal Riset Akuntansi – Volume V / No.1 / April*. Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Unikom.

- Sigita Lestari. 2015. Deterinan Struktur Modal Dalam Perspektif Pecking Order Dan Agency Theory (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Listing Di Bei Tahun 2010-2013). *Jurnal Wra*, Vol 3, No 1, 1 April 2015.
- Sugiarto. 2011. *Struktur Modal, Struktur Kepemilikan Perusahaan, Permasalahan Keagenan dan Informasi Asimetri*. Edisi Permata. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Sofyan Syafri Harahap. 2013. *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*-Ed. 1-10.- Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Van Horne, James C. dan John M. Wachowicz Jr. 2013. *Prinsip – Prinsip Manajemen Keuangan*. Buku Dua. Edisi Ketigabelas. Jakarta : Salemba Empat
- Widjaja, I. Dan Kasenda, F. 2008. “Pengaruh Kepemilikan Institusional, Aset Berwujud Ukuran Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Dalam Industri Barang Konsumsi Di BEI”. *Jurnal Manajemen*. Vol XII No 2. Hal 139-150.

www.bisnis.com

www.idx.co.id