

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh likuiditas, profitabilitas, kebijakan dividen dan pertumbuhan penjualan terhadap struktur modal. Periode pengamatan dalam penelitian ini selama 5 tahun mulai dari tahun 2008 sampai dengan tahun 2012. Peneliti menggunakan data sekunder yang diperoleh dari *Indonesian Capital Market Directory* (ICMD) dan Bursa Efek Indonesia (BEI). Sampel penelitian diambil secara *purposive sampling*. Setelah dilakukan seleksi sampel maka jumlah sampel yang digunakan dalam penelitian ini menjadi 35 perusahaan, yang terdiri dari 12 industri yang terdaftar di BEI dari jumlah sampel awal sebanyak 150 perusahaan.

Pengujian dalam penelitian ini menggunakan analisis regresi yang terdiri dari Uji F, koefisien determinasi dan Uji t. Berdasarkan hasil analisis data dan pembahasan yang telah diungkapkan pada bab IV, maka yang dapat disimpulkan dari hasil penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Berdasarkan hasil uji F yang telah dilakukan menunjukkan bahwa likuiditas, profitabilitas, kebijaksanaan dividen dan pertumbuhan penjualan secara simultan berpengaruh signifikan terhadap struktur modal.
2. Berdasarkan hasil koefisien determinasi sebesar nilai Adjusted RSquare 0,531 , hal ini berarti besarnya pengaruh likuiditas, profitabilitas, kebijakan dividen dan pertumbuhan penjualan dapat menjelaskan struktur modal

sebesar 54,4% sedangkan 43,6% dijelaskan oleh faktor-faktor lain diluar penelitian ini.

3. Berdasarkan uji t yang telah dilakukan dilakukan, didapatkan hasil sebagai berikut:
 - a. Likuiditas berpengaruh negatif signifikan terhadap struktur modal.
 - b. Profitabilitas berpengaruh negatif signifikan terhadap struktur modal.
 - c. Kebijakan dividen tidak berpengaruh positif tidak signifikan terhadap struktur modal.
 - d. Pertumbuhan penjualan berpengaruh positif tidak signifikan terhadap struktur modal.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini mempunyai keterbatasan-keterbatasan yang mempengaruhi hasil penelitian. Hasil yang lebih baik bagi peneliti selanjutnya diharapkan untuk lebih memepertimbangkan keterbatasan yang ada dalam penelitian ini. Keterbatasan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Terdapat banyaknya perusahaan yang tidak memberikan informasi mengenai pembagian dividen sehingga data yang diperoleh untuk variabel kebijakan dividen terlalu sedikit.
2. Terdapat beberapa perusahaan yang baru listing di Bursa Efek Indonesia sehingga tidak memberikan informasi secara lengkap mengenai variabel pertumbuhan penjualan.

5.3 Saran

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

1. Bagi perusahaan

Sebaiknya perusahaan lebih memperhatikan dalam pengelolaan sumber dana khususnya yang berasal dari hutang, karena hutang yang tinggi menyebabkan beban bunga yang ditanggung perusahaan menjadi semakin besar sehingga dikhawatirkan perusahaan akan mengalami kesulitan keuangan. Selain itu dalam penelitian yang ada telah membuktikan bahwa likuiditas dan profitabilitas secara individu berpengaruh terhadap struktur modal perusahaan, sehingga likuiditas dan profitabilitas dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan bagi perusahaan dalam menentukan struktur modal perusahaan.

2. Bagi kreditur

Sebaiknya sebelum kreditur memberikan pinjaman kepada perusahaan, kreditur memperhatikan tingkat profitabilitas perusahaan karena perusahaan dengan profitabilitas yang tinggi menunjukkan bahwa perusahaan mampu mengangsur hutang dengan baik.

3. Bagi para peneliti

Sebaiknya menambahkan periode penelitian yang lebih panjang lagi dalam melakukan penelitian untuk memperkuat hasil penelitian dan menambahkan variabel lain seperti struktur aktiva, ukuran perusahaan, resiko bisnis, kepemilikan manajerial, dan *free cash flow* sehingga mencakup lebih luas lagi dalam penelitiannya.

DAFTAR RUJUKAN

- Arthur J. Keown, John D. Martin, J. William Petty, David F.Scott Jr. 2010. *Manajemen Keuangan*. Jilid 2. Edisi 10. Diterjemahkan oleh Marcus Prihminto Widodo. Jakarta: Indeks.
- Brigham, Eugene F. dan Joel F. Houston,. 2011. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jilid 2. Edisi 11. Diterjemahkan oleh Ali Akbar Yulianto. Jakarta: Salemba Empat.
-
- _____. 2006. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jilid 2. Edisi 10. Diterjemahkan oleh Ali Akbar Yulianto. Jakarta: Salemba Empat.
- Ciaran Walsh. 2004. *Rasio-Rasio Manajemen Penting Penggerak dan Pengendali Bisnis*. Edisi 3. Jakarta: Erlangga.
- Damayanti. 2013. “Pengaruh Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan, Peluang Bertumbuhan Dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal (Studi Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia)”. *Jurnal Perspektif Bisnis*. Vol. 1 (1) hal 17-29.
- Ida Maftukhah. 2013. “Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional dan Kinerja Keuangan Sebagai Penentu Struktur Modal Perusahaan”. *Jurnal Dinamika Manajemen*. Vol. 4 (1) hal 69-81.
- Imam Ghozali. 2006. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Progam SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Mamduh M. Hanafi. 2012. *Manajemen Keuangan*. Edisi 1. Yogyakarta: BPFY-Yogyakarta.
- Muhammad Syaril Ferdiansyah, Isnurhadi. 2013. “Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”. *Jurnal Manajemen dan Bisnis Sriwijaya*. Vol. 11 (2) hal 319-342.

Moeljadi. 2006. *Manajemen Keuangan: Pendekatan Kuantitatif dan Kualitatif*. Jilid 1. Malang: Bayumedia Publishing.

Mudrajad Kuncoro. 2009. *Metode Riset Untuk Bisnis dan Ekonomi*. Edisi 3. Jakarta: Erlangga.

Ross, Westerfield, Jaffe dan Jordan. 2009. *Modern Financial Management. Eighth Edition*. Singapore: McGraw-Hill Education (Asia).

Seftianne, Ratih Handayani. 2011. "Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Publik Sektor Manufaktur". *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*. Vol. 13 (1) hal 39-56.

Sofyan Safri Harahap. 2007. *Analisis Kritis atas Laporan Keuangan*. Jakarta: Rajagrafindo Persada

Suad Husnan, Enny Pudjiastuti. 2012. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi 6. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.

Van Horne, James C. dan Wachowicz, Jr., John M. 2012. *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan*. Jilid 1. Edisi 13. Diterjemahkan oleh Quratul'ain Mubarakah. Jakarta: Salemba Empat.

. 2013. *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan*. Jilid 2. Edisi 13. Diterjemahkan oleh Quratul'ain Mubarakah. Jakarta: Salemba Empat.

Yudhanta Sambharakreshma. 2010. "Pengaruh Size Of Firm, Growth dan Profitabilitas terhadap Struktur Modal Perusahaan". *Jurnal Akuntansi, Manajemen Bisnis Dan Sektor Publik (JAMBSP)*. Vol. 6 (2) hal 197-216.