

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh profitabilitas, struktur aset, *tax rate*, pertumbuhan penjualan, dan likuiditas terhadap struktur modal. Penelitian ini menggunakan data sekunder yang dapat diakses melalui *website* Bursa Efek Indonesia (BEI) www.idx.co.id. Metode pengambilan sampel penelitian ini dengan menggunakan teknik *purposive sampling*. Sampel penelitian ini ialah perusahaan barang konsumsi yang terdaftar di BEI tahun 2013 – 2017.

Sampel perusahaan yang menjadi data untuk diuji sebelum *outlier* berjumlah 162 data, kemudian ada 40 data *outlier* sehingga diperoleh data setelah *outlier* sebanyak 122 data. Pengujian yang digunakan dalam penelitian ini antara lain analisis statistik deskriptif, uji asumsi klasik, dan pengujian hipotesis yang menggunakan uji regresi linier berganda. Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan yang telah dilakukan dapat diperoleh hasil sebagai berikut :

1. Profitabilitas tidak berpengaruh terhadap stuktur modal sehingga dapat disimpulkan bahwa tinggi atau rendahnya tingkat profitabilitas tidak mempengaruhi perusahaan untuk melakukan utang ke pihak eksternal.

2. Struktur aset berpengaruh positif terhadap struktur modal sehingga dapat disimpulkan bahwa semakin tinggi struktur aset, semakin besar pula penggunaan struktur modal perusahaan. Hal tersebut terjadi karena aset yang baik dapat digunakan oleh perusahaan sebagai jaminan untuk mendapatkan pinjaman (utang).
3. *Tax rate* tidak berpengaruh terhadap struktur modal sehingga dapat disimpulkan bahwa perusahaan tidak mengambil risiko pajak yang terlalu tinggi, sehingga penggunaan hutang juga tidak terlalu tinggi.
4. Pertumbuhan penjualan tidak berpengaruh terhadap struktur modal sehingga dapat disimpulkan bahwa tinggi atau rendahnya tingkat pertumbuhan penjualan tidak mempengaruhi perusahaan untuk melakukan utang kepada pihak eksternal (kreditur).
5. Likuiditas berpengaruh negatif terhadap struktur modal sehingga dapat disimpulkan bahwa likuiditas dapat menjadi jaminan lancarnya perusahaan untuk memnuhi utang jangka pendeknya. Hal ini menunjukkan bahwa tingkat aset lancar yang tinggi membuat perusahaan mampu memenuhi utang jangka pendeknya dengan cepat.

5.2 **Keterbatasan**

Penelitian yang telah dilakukan terdapat kekurangan yang menjadikan hal tersebut sebagai keterbatasan penelitian dan dapat dijadikan sebagai evaluasi

untuk penelitian selanjutnya agar mendapatkan hasil yang lebih baik.

Keterbatasan pada penelitian ini sebagai berikut :

1. Terbatasnya jumlah sampel yang digunakan disebabkan karena data *outlier* yang timbul pada saat dilakukan uji normalitas. Sehingga banyak data yang tidak digunakan.
2. Adanya pengurangan jumlah data akibat beberapa perusahaan mengalami kerugian dan tidak melaporkan informasi keuangan secara lengkap selama tahun penelitian, sehingga data perusahaan tersebut tidak dapat diolah lebih lanjut oleh peneliti.

5.3 Saran

Dengan keterbatasan penelitian maka saran yang dapat diberikan oleh peneliti yang bersifat untuk mengembangkan pada peneliti selanjutnya ialah sebagai berikut :

1. Peneliti selanjutnya dapat memperluas jumlah sampel perusahaan secara keseluruhan, tidak hanya pada perusahaan barang konsumsi sehingga data yang diperoleh akan semakin banyak. Misal perusahaan yang digunakan adalah perusahaan dagang, perusahaan manufaktur, dan lain sebagainya yang memiliki sampel lebih banyak.
2. Peneliti selanjutnya diharapkan dapat menambah variabel independen lainnya yang berkaitan dengan struktur modal seperti risiko bisnis dan kinerja keuangan.

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 Universitas Udayana*, 5(5), 2696-2726.
- Agnes Sawir. (2009). *Analisa Kinerja Keuangan dan Perencanaan keuangan. Perusahaan*. Jakarta: PT. Gramedia Pustaka Utama
- Agus Sartono. (2011). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPFE
- Akinyomi, Oladele John and Olagunju, Adebayo. (2013). Determinants of capital structure in Nigeria. *International Journal of Innovation and Applied Studies*, 3(4), 999-1005.
- Bambang Riyanto. (2008). *Dasar-Dasar Pembelian Perusahaan*. Yogyakarta: BPFE.
- Brealey, Richard A., Myers, Stewart and Marcus, Alan J. (2008). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jilid 2. Edisi ke Kelima. Terjemahan oleh Bob Sabran. Jakarta: Erlangga.
- Brigham, Eugene F. dan Houston, Joel F. (2011). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Buku 1. Edisi Kesebelas. Terjemahan oleh Ali Akbar Yulianto. Jakarta: Salemba Empat
- D. Agus Harjito dan Martono. (2011). *Manajemen Keuangan*. Edisi Kedua. Yogyakarta: EKONISIA.
- Danielisa Putriadita dan Dupla Kartini. (2017). Tantangan Tiga Pilar tak sebatas utang. <https://investasi.kontan.co.id/news/tantangan-tiga-pilar-tak-sebatas-utang> diakses tanggal 15 Maret 2019.
- Erika Jimena Arilyn. (2015). Pengaruh rasio keuangan, karakteristik perusahaan dan tarif pajak terhadap struktur modal perusahaan otomotif yang terdaftar di bursa efek Indonesia. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, 17(2), 143-148.
- Ghia Ghaida Kanita. (2017). Pengaruh struktur aset dan profitabilitas terhadap struktur modal perusahaan makanan dan minuman. *Trikonomika*, 13(2), 127-135.
- Gitman, Lawrence J. (2012). *Principles Managerial Finance*. 13th Edition. Global Edition: Pearson Education Limited

- Glenn Indrajaya, Herlina, dan Rini Setiadi. (2011). Pengaruh Struktur Aset, 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. *Akurat Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 2(06), 1-23.
- I Made Sudana. (2015). *Manajemen Keuangan Perusahaan: Teori & Praktik*. Edisi Kedua. Jakarta: Erlangga
- I Putu Arya Ditha Wardana dan Gede Mertha Sudiarta. (2015). Pengaruh Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Risiko Bisnis Dan Usia Perusahaan Terhadap Struktur Modal Pada Industri Pariwisata Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2013. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 4(6), 1701-1721.
- Imam Ghozali. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS 23*. Edisi Kedelapan. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro
- IPS Research. (2017). PT. Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk (AISA) Kinerja keuangan diprediksi akan menurun pada 2018. [https://www.indopremier.com/ipotnews/newsDetail.php?jdl=PT Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk \(AISA\) Kinerja keuangan diprediksi akan menurun pada 2018 &news_id=317407&group_news=RESEARCHNEWS&news_date=&taging_subtype=IPSRESEARCH&name=&search=&q=&halaman=diakses_tanggal_15_Maret_2019](https://www.indopremier.com/ipotnews/newsDetail.php?jdl=PT_Tiga_Pilar_Sejahtera_Food_Tbk_(AISA)_Kinerja_keuangan_diprediksi_akan_menurun_pada_2018_&news_id=317407&group_news=RESEARCHNEWS&news_date=&taging_subtype=IPSRESEARCH&name=&search=&q=&halaman=diakses_tanggal_15_Maret_2019)
- Kasmir. (2012). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Laporan Keuangan dan Tahunan. <https://www.idx.co.id/> diakses tanggal 15 Maret 2019
- Luh Putu Widayanti, Nyoman Triaryati, dan Nyoman Abundanti. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Tingkat Pertumbuhan Perusahaan, Likuiditas, Dan Pajak Terhadap Struktur Modal Pada Sektor Pariwisata. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 5(6), 3761-3793.
- Lukman Syamsudin. (2011). *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta: PT. Rajawali Pers
- Mamduh M. Hanafi dan Abdul Halim. (2016). *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi Kelima. Yogyakarta: UPP STIM YKPN
- Meidera Elsa Dwi Putri. (2013). 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*, 1(01), 1-10

- Michael Adi Guna dan R. Djoko Sampurno. (2018). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal (Studi Kasus Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bei Periode 2012–2016). *Diponegoro Journal of Management*, 7(2), 236-247.
- Neghabi, Zahra Houshmand and Rafiee, Sudabeh Morshedian. (2013). Investigating different influential factors on capital structure of different sectors of industries listed in Tehran Stock Exchange. *Management Science Letters*, 3(1), 73-80.
- Ni Made Noviana C. D., Ni Luh Gede E. S. dan Made Arie 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). *E-Journal S1 Ak Universitas Pendidikan Ganesha*, 17(1), 1-12
- Ramlall, Indranarain. (2009). Determinant of Capital Structure Among Non-Quoted Mauritian Firms Under Specificity of Leverage: Looking for a Modified Pecking Order Theory. *International Research Journal of Finance and Economics*, 31(31), 83-92.
- Riski Ayu Pratiwi Batubara, Topowijono, dan Zahroh Z.A. (2017). Pengaruh Struktur Aset, Ukuran Perusahaan, Dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal (Studi Pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2015). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 50(4), 1-9.
- Siti Hardanti dan Barbara Gunawan. (2016). Pengaruh Size, Likuiditas, Profitabilitas, Risiko, Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal. *Journal of Accounting and Investment*, 11(2), 148-165.
- Smart, Scott B., Megginson, William L., and Gitman, Lawrence J. (2004). *Corporate Finance*. Ohio: South-Western, Thomson Learning.
- Sub Sektor Makanan dan Minuman BEI. <https://www.sahamok.com/emiten/sektor-industri-barang-konsumsi/sub-sektor-makanan-minuman/> diakses tanggal 15 Maret 2019.
- Sugiyono. (2015). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Cetakan Keempat. Bandung: Alfabeta, CV.
- Sumani dan Lia Rachmawati. (2012). Analisis Struktur Modal dan Beberapa Faktor yang Mempengaruhinya Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Emas*, 6(1), 30-42

Weston, J. Fred dan Brigham, Eugene F. (2005). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Jilid 2. Edisi Kesembilan. Terjemahan oleh Alfonsus Sirait, Jakarta: Erlangga.

Weston, J. Fred dan Thomas, E. Copeland. (1996). *Manajemen Keuangan*. Jilid 2. Jakarta: Erlangga.

