

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh profitabilitas, likuiditas, pertumbuhan aset, ukuran perusahaan, pertumbuhan penjualan, dan risiko bisnis terhadap struktur modal secara simultan maupun parsial. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar berturut-turut di Bursa Efek Indonesia pada periode 2015-2019. Berdasarkan kriteria sampel yang telah ditentukan didapatkan 75 perusahaan manufaktur selama periode 2015-2019. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini adalah struktur modal (DER) sebagai variabel dependen, sedangkan profitabilitas (ROA), Likuiditas (CR), pertumbuhan aset (*Asset Growth*), Ukuran perusahaan (*Firm Size*), pertumbuhan penjualan (*Sales Growth*), risiko bisnis (DOL) sebagai variabel independen. Berdasarkan hasil analisis yang digunakan dengan teknik analisis regresi linier berganda, maka dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Profitabilitas, likuiditas, pertumbuhan aset, ukuran perusahaan, pertumbuhan penjualan dan risiko bisnis secara simultan berpengaruh terhadap struktur modal perusahaan, dapat dinyatakan diterima dan terbukti kebenarannya.
2. Profitabilitas yang diprosikan dengan *Return On Asset* (ROA) tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal perusahaan.

3. Likuiditas yang diproksikan dengan *Current Ratio* (CR) berpengaruh negatif signifikan terhadap struktur modal perusahaan.
4. Pertumbuhan aset yang diproksikan dengan *Asset Growth* (AG) tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal perusahaan.
5. Ukuran perusahaan yang diproksikan dengan *Firm Size* tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal perusahaan.
6. Pertumbuhan penjualan yang diproksikan dengan *Sales Growth* (SG) tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal perusahaan.
7. Risiko bisnis yang diproksikan dengan *Degree of Operating Leverage* (DOL) tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal perusahaan.

5.2 **Keterbatasan Penelitian**

Penelitian ini masih memiliki keterbatasan yang mempengaruhi hasil penelitian antara lain:

1. Penelitian ini hanya terbatas pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, sehingga kurang dapat mewakili kondisi perusahaan secara keseluruhan.
2. Pada penelitian ini kontribusi variabel independen yang digunakan dalam mempengaruhi variabel dependen hanya sebesar 45,2% sedangkan sisanya 54,8% merupakan variabel lain yang mempengaruhi di luar model.
3. Metode pengamatan relatif pendek selama lima tahun yaitu tahun 2015-2019, sehingga kurang mencerminkan kondisi dalam jangka panjang.

5.3 Saran

Saran yang dapat diberikan peneliti berdasarkan hasil penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. **Bagi investor**

Investor yang ingin investasi di perusahaan manufaktur diharapkan dapat melihat informasi tingkat likuiditas yang dapat menjadi pertimbangan dalam mengambil keputusan investasi agar dapat memaksimalkan keuntungan dan meminimalkan risiko.

2. **Bagi Perusahaan**

Manajer harus mampu mempertimbangkan pendanaan yang akan diambil, dengan dapat memperhatikan likuiditas perusahaan karena perusahaan dapat dikatakan *liquid* apabila perusahaan mampu membayar jangka pendeknya dengan baik, karena likuiditas ini cukup memberi pengaruh dalam menentukan atau mampu memenuhi kebutuhan perusahaan serta dapat menciptakan struktur modal yang optimum.

3. **Bagi Peneliti Selanjutnya**

Peneliti selanjutnya akan lebih baik jika menambahkan variabel lain yang dapat mempunyai pengaruh terhadap struktur modal yang belum digunakan dalam penelitian ini.

DAFTAR RUJUKAN

- Adiyana, I. B., & Ardiana, P. A. (2014). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Risiko Bisnis, Pertumbuhan Aset, Profitabilitas Dan Tingkat Likuiditas Pada Struktur Modal. *E-Journal Akuntansi Universitas Udayana 10.1*, 14-30.
- Amiriyah. (2014). Pengaruh Kinerja Keuangan, Ukuran Perusahaan, dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi Vol. 3 No. 1*, 1-15.
- Ariyani, H. F., Pangestuti, I. D., & Raharjo, S. T. (2018, Desember). The Effect of Asset Structure, Profitability, Company Size, and Company Growth on Capital Structure (The Study of Manufacturing Companies Listed on the IDX for the Period 2013-2017). *Jurnal Bisnis STRATEGI, Vol. 27 No. 2*, 123-136.
- Bhawa, I. B., & S, M. R. (2015). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Profitabilitas, Dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal Perusahaan Farmasi. *E-Jurnal Manajemen Unud, Vol. 4, No. 7, 2015*, 1949-1966.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2011). *Essentials of Financial Management: Dasar-dasar Manajemen Keuangan. Edisi 11 Buku 2. (Alih Bahasa: Ali Akbar Yulianto)*. Jakarta: Salemba Empat.
- Fahmi, I. (2014). *Manajemen Keuangan Perusahaan dan Pasar Modal*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Harahap, S. S. (2015). *Analisis Kritis atas Laporan Keuangan, Cetakan Kedua Belas, Edisi 1*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Hartono, J. (2015). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi, Edisi Kelima*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Heriyani. (2011). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Industri Barang Konsumen yang Terdaftar di Bursa Efek Indoensia Periode 2008-2010. *Jurnal Administrasi Bisnis, Vol. 12, No. 3*, 1-13.
- Hery. (2015). *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: PT Buku Seru.
- Insiroh, L. (2014, Juli). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Aset, Dan Struktur Aset Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ilmu Manajemen, Vol. 2, No. 3*, 979-990.
- Jalil, M. (2018). Pengaruh Risiko Bisnis Dan Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan – Vol. 7, NO. 2, Juli – Desember 2018*, 1-8.

- Joni, & Lina. (2010, Agustus). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol. 12, No. 2, 82-97.
- Juliantika, N. L., & S, M. R. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Likuiditas, dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Property dan Realestate. *E-Jurnal Manajemen Unud*, Vol. 5, No.7, 2016, 4161-4192.
- Kasmir. (2012). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Martono, & H, A. (2012). *Manajemen Keuangan, Edisi Kedua*. Yogyakarta: Ekonisia.
- Maryanti. (2016). Analisis Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan Dan Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Riset Akuntansi dan Keuangan Indonesia*, 1(2), 143-151.
- Murhadi, W. R. (2013). *Analisis Laporan Keuangan, Proyeksi dan Valuasi Saham*. Jakarta: Salemba Empat.
- Mulyadi. (2016). *Sistem Akuntansi*. Jakarta: Salemba Empat.
- Musthafa. (2017). *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: CV Andi Offset.
- Prasetyo, A. H. (2011). *Valuasi Perusahaan*. Jakarta: PPM.
- Primantara, A. N., & Dewi, M. R. (2016). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Risiko Bisnis, Ukuran Perusahaan, dan Pajak Terhadap Struktur Modal. *E-Jurnal Manajemen Unud*, Vol. 5, No. 5, 2016, 2696-2726.
- Puspita, I., & Dewi, S. K. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Risiko Bisnis dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Struktur Modal (Perusahaan Transportasi Periode 2012-2015). *E-Jurnal Manajemen*, Vol. 8, No. 4, 2019, 2152-2179.
- Riyanto, B. (2011). *Dasar-Dasar Pembelian Perusahaan, Edisi Keempat*. Yogyakarta: BPFE.
- Sari, R. I., & Ardini, L. (2017, Juli). Pengaruh Struktur Aktiva, Risiko Bisnis, Pertumbuhan Penjualan, Dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 6, Nomor 7, 1-15.
- Sartono, A. (2015). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi, Edisi Keempat*. Yogyakarta: BPFE.
- Sawitri, N. P., & Lestari, P. V. (2015). Pengaruh Risiko Bisnis, Ukuran Perusahaan dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal. *E-Jurnal Manajemen Unud*, Vol. 4, No. 5, 2015, 1238-1251.

- Siregar, S. (2013). *Metode Penelitian Kuantitatif: Dilengkapi dengan Perbandingan Perhitungan Manual dan SPSS*. Jakarta: Kencana Prenada Media Group.
- Sudana, I. M., & Setianto, R. H. (2018). *Metode Penelitian Bisnis & Analisis Data dengan SPSS*. Jakarta: Erlangga.
- udana, I. M., & Setianto, R. H. (2018). *Metode Penelitian Bisnis & Analisis Data dengan SPSS*. Jakarta: Erlangga.
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif dan R & D*. Bandung: Penerbit CV. Alfabeta.
- Suweta, N. M., & Dewi, M. R. (2016). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aktiva, dan Pertumbuhan Aktiva Terhadap Struktur Modal. *E-Jurnal Manajemen Unud, Vol. 5, No.8, 2016, 5172-5199*.
- Wiagustini, N. (2014). *Manajemen Keuangan*. Udayana University Press.
- Yuliandari, C. I. (2018, Januari). Pengaruh Profitabilitas, Operating Leverage, Ukuran Perusahaan dan Pertumbuhan Penjualan Pada Struktur Modal. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana, Vol.22.1, 408-437*

