

BAB V

PENUTUP

5.1. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh profitabilitas (ROA), likuiditas (CR), dan struktur aset (FAR) terhadap struktur modal (DER) secara bersama maupun parsial pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2014 - 2019. Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan pada bab-bab sebelumnya, maka dapat ditarik kesimpulan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Profitabilitas (*Return on Asset*) secara parsial berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap struktur modal (*Debt to Equity Ratio*) pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
2. Likuiditas (*Current Ratio*) secara parsial berpengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal (*Debt to Equity Ratio*) pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
3. Struktur aset (*Fix Asset Ratio*) secara parsial berpengaruh negatif signifikan terhadap struktur modal (*Debt to Equity Ratio*) pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
4. Secara bersama-sama profitabilitas (*Return on Asset*), likuiditas (*Current Ratio*), dan struktur aset (*Fix Asset Ratio*) berpengaruh signifikan terhadap struktur modal (*Debt to Equity Ratio*) pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

5.2. Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini masih memiliki keterbatasan yang dapat berpengaruh terhadap hasil penelitian, yaitu sebagai berikut:

1. Likuiditas menggunakan proksi *current ratio* dimana rasio ini memasukkan unsur aset yang kurang likuid, seperti persediaan dan biaya dibayar dimuka yang memungkinkan menjadi penyebab tidak adanya pengaruh rasio likuiditas terhadap nilai perusahaan dalam penelitian.
2. Kontribusi variabel independen yang digunakan dalam penelitian dalam mempengaruhi variabel dependen belum baik, yaitu hanya sebesar 32,5% dan sisanya 67,5% dipengaruhi oleh variabel lain diluar model.

5.3. Saran

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan, maka peneliti memberikan saran untuk dijadikan acuan kepada beberapa pihak terkait penelitian ini yang diharapkan dapat bermanfaat pada penelitian selanjutnya yang akan menggunakan penelitian ini sebagai bahan referensi, yaitu:

1. Bagi Peneliti

Sebaiknya peneliti selanjutnya menambahkan variabel-variabel lain atau menambahkan proksi yang diduga dapat mempunyai pengaruh terhadap struktur modal yang belum digunakan dalam model penelitian ini, seperti risiko bisnis (*business risk*), dan ukuran perusahaan (*firm size*).

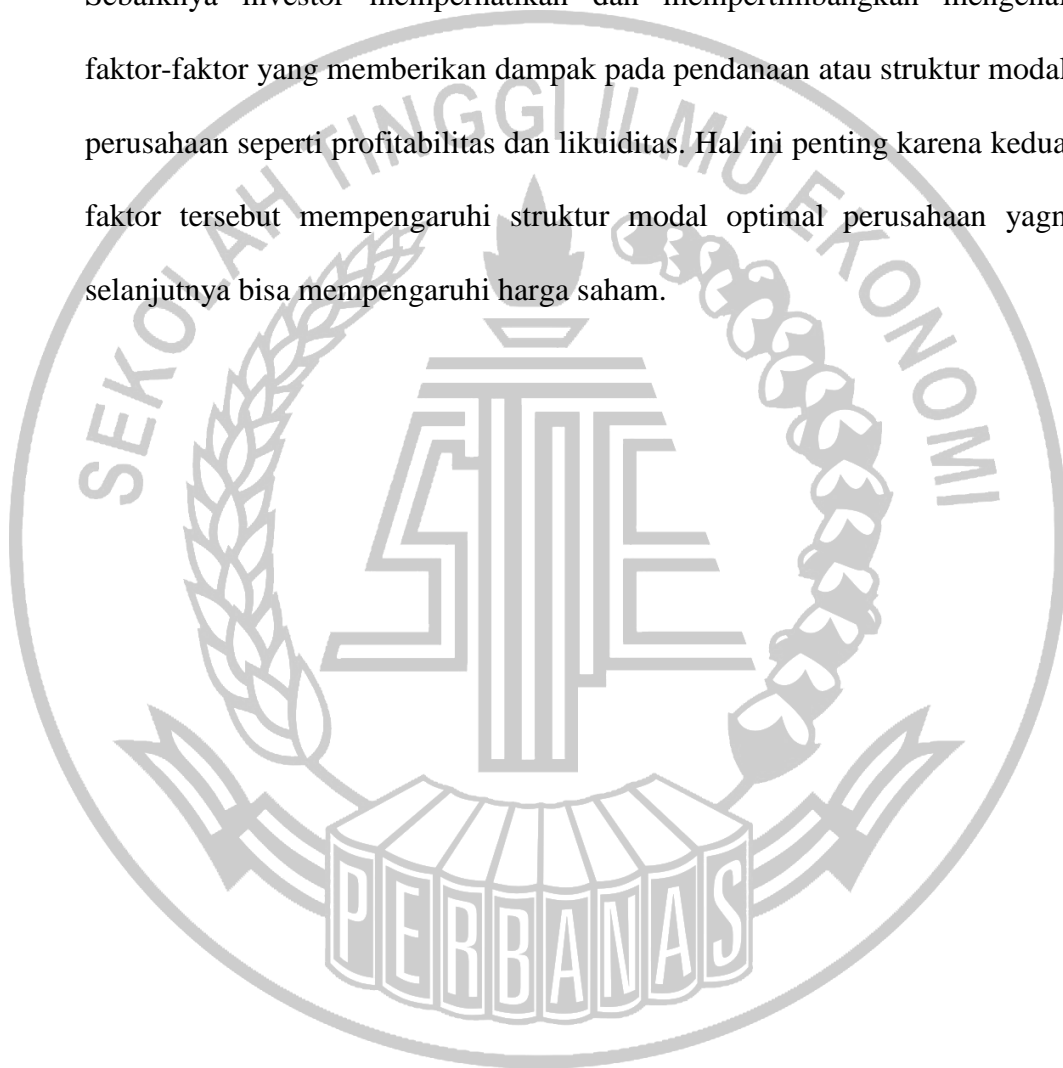
2. Bagi Perusahaan

Berdasarkan hasil penelitian menunjukkan adanya pengaruh yang signifikan dari variabel profitabilitas dan likuiditas terhadap struktur modal.

Berdasarkan hasil tersebut maka diharapkan perusahaan dapat lebih memperhatikan profitabilitas dan likuiditas untuk mengoptimalkan struktur modal.

3. Bagi Investor

Sebaiknya investor memperhatikan dan mempertimbangkan mengenai faktor-faktor yang memberikan dampak pada pendanaan atau struktur modal perusahaan seperti profitabilitas dan likuiditas. Hal ini penting karena kedua faktor tersebut mempengaruhi struktur modal optimal perusahaan yang selanjutnya bisa mempengaruhi harga saham.



DAFTAR RUJUKAN

- Andriansyah, F., & Suharto, E. (2020). Pengaruh Struktur Aktiva, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI periode 2013-2017. *Perbanas Review*, 4(1).
- Aprilia, E. (2020). The Effect of Profitability, Growth Opportunities and Liquidity on Company Capital Structure on the Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Management and Business (IJMB)*, 1(1), 17-23.
- Bahri, S. (2018). *Metodologi Penelitian Bisnis*. Yogyakarta: Anggota Ikapi.
- Bhawa, I. B. M. D. (2015). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Profitabilitas, dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal Perusahaan Farmasi. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 4(7), 1946-1966.
- Brigham, F Eugene, dan Houston, F Joel. (2010). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan Buku 2 Edisi 11*. Diterjemahkan oleh Ali Akbar Yulianto. Jakarta: Salemba Empat.
- Brigham, E., & Houston, J. (2019). *Fundamentals of Financial Management 15e*. Boston: Cengage Learning.
- Fahmi, I. (2017). *Analisa Laporan Keuangan*. Alfabeta. Bandung.
- Jati, A. K. N. (2018). The Influence Of Managerial Ownership Structure, Asset Structure, Liquidity, Business Risk, Dividend Policy, Firm Size, And Profitability On The Capital Structure In The Firms Of Hotel, Restaurant, And Tourism Industry. *Jurnal Riset Ekonomi dan Manajemen*, 16(2), 355-366.
- Kasmir. (2016). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Krisnanda, P. H., & Wiksuana, I. G. B. (2015). Pengaruh ukuran perusahaan, pertumbuhan penjualan, dan non-debt tax shield terhadap struktur modal pada perusahaan telekomunikasi di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 4(5), 1434-1451.
- Kuncoro, M. (2011). *Metode Kuantitatif; Teori dan Aplikasi untuk Bisnis dan Ekonomi*. Yogyakarta: Sekolah Tinggi Ilmu Manajemen YKPN.

- Martono dan Harjito, A. (2010). *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: Ekonesia.
- Maryanti, E. (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 (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2014). *Riset Akuntansi dan Keuangan Indonesia*, 1(2), 143-151.
- Munawir. (2010). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Noor, J. (2011). Metodologi Penelitian: Skripsi, Tesis, Disertasi dan Karya Ilmiah. Jakarta: Kencana Prenada Media Group.
- Novianto, A. (2015). *Pengaruh keputusan keuangan, struktur kepemilikan, dan tingkat suku bunga terhadap nilai perusahaan property dan real estate yang go public* (Doctoral dissertation, STIE PERBANAS SURABAYA). Fahmi, I. (2014). *Analisa Kinerja Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Pratama, H., & Susanti, M. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Struktur Aktiva, Pertumbuhan Aktiva, Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 1(4), 1076-1084.
- Prihasti, P. R. (2018). Faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 7(2).
- Puspitasari, Y. A., & Ekaningias, D. (2017). The influence of profitability, size, and growth on the capital structure in consumer goods companies. *The Indonesian Accounting Review*, 7(2), 155-164.
- Putri, R. P. (2018). *Faktor-faktor yang memengaruhi struktur modal perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia* (Doctoral dissertation, STIESIA Surabaya).
- Riyanto, Bambang, (2013). *Dasar-dasar Pembelajaran Perusahaan*, BPEE, Yogyakarta.
- Ross, S. A., Westerfield, R., & Jordan, B. (2017). *Essential Of Corporate Finance, Ninth Edition*. New York: McGraw-Hill Education.

- Sari, A. N., & Oetomo, H. W. (2016). Pengaruh profitabilitas, likuiditas, pertumbuhan aset dan ukuran perusahaan terhadap struktur modal. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen (JIRM)*, 5(4).
- Seftianne, S., & Handayani, R. (2011). Faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal pada perusahaan publik sektor manufaktur. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, 13(1), 39-56.
- Sjahrial, D. dan Purba, D. 2013. *Analisis Laporan Keuangan*, Mitra Wacana Media, Jakarta.
- Stella. (2015). Pengaruh Profitabilitas, Non Debt Tax Shield dan Karakteristik Perusahaan Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan yang Terdaftar di Index LQ45. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol.17 No.1, Juni 2015.
- Sudana, I Made. (2015). *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Edisi Kedua. Jakarta: Erlangga.
- Sudjana, N., Suhadak., Rahayu, S. M., & Dzulkirom, M. AR. (2016). The effect of profitability and asset structure on capital structure, dividend policy and corporate value. *International Journal of Management and Administrative Sciences (IJMAS)*. 4(3), 65-75.
- Sugiyono. (2016). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Suherman, S. (2019). Pengaruh Struktur Aset, Likuiditas, dan Profitabilitas terhadap Struktur Modal yang Dimoderasi Oleh Ukuran Perusahaan. *Mix Jurnal Ilmiah Manajemen*, 9(2), 369-381.
- Syamsuddin. (2011). *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta: Rajawali.
- Tanzeh, A. (2011). *Metodologi Penelitian Praktis*. Yogyakarta: Teras.
- Tijow, A. P., Sabijono, H., & Tirayoh, V. Z. (2018). Pengaruh Struktur Aktiva dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Going Concern: Jurnal Riset Akuntansi*, 13(03).
- Wijaya, I. P. A. S., Sucita, P. A., & Utama, I. M. K. (2014). Pengaruh profitabilitas, struktur aset, dan pertumbuhan penjualan terhadap struktur modal serta harga saham. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 6(3), 514-530.