

## **BAB V**

### **PENUTUP**

#### **5.1 Kesimpulan**

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh likuiditas (CR), profitabilitas (ROA), pertumbuhan penjualan (SG) dan pertumbuhan aset (PA) terhadap struktur modal pada perusahaan sub sektor farmasi periode 2011 sampai 2020. Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan pada bab-bab sebelumnya, maka dapat ditarik kesimpulan dari penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Berdasarkan uji F dapat disimpulkan bahwa likuiditas (CR), profitabilitas (ROA), pertumbuhan penjualan (SG) dan, pertumbuhan aset (PA) secara simultan berpengaruh signifikan terhadap struktur modal pada perusahaan sub sektor farmasi.
2. Berdasarkan uji t dapat disimpulkan bahwa likuiditas (CR) secara parsial berpengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal pada perusahaan sub sektor farmasi.
3. Berdasarkan uji t dapat disimpulkan bahwa profitabilitas (ROA) secara parsial berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap struktur modal pada perusahaan sub sektor farmasi.
4. Berdasarkan uji t dapat disimpulkan bahwa pertumbuhan penjualan (SG) secara parsial berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap struktur modal pada perusahaan sub sektor farmasi.
5. Berdasarkan uji t dapat disimpulkan bahwa likuiditas (PA) secara parsial berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap struktur modal pada perusahaan sub sektor farmasi.

## 5.2 Keterbatasan

Dari hasil penelitian yang telah dilakukan, penelitian ini memiliki keterbatasan, yaitu:

1. Berdasarkan besarnya *adjusted R*<sub>2</sub> sebesar 55,8%, sedangkan sisanya sebesar 44,2% dipengaruhi oleh variabel-variabel lain diluar dari penelitian ini, sehingga masih terdapat variabel independen lain yang mempengaruhi *financial distress*.
2. Terdapat perusahaan sub sektor farmasi yang tidak mempublikasi data laporan tahunan sehingga data tidak dapat ditemukan dan mengakibatkan jumlah sampel penelitian menjadi kurang.
3. Teknik sampel penelitian ini menggunakan *purposive sampling* dan metode regresi linier berganda dengan bantuan software SPSS 25 sebagai alat bantu analisis data penelitian.
4. Pada variabel pertumbuhan penjualan ada data yang bernilai negatif, hal itu menunjukkan bahwa penjualan perusahaan mengalami penurunan dari tahun sebelumnya.

## 5.3 Saran

Berdasarkan kesimpulan diatas maka rekomendasi yang diberikan untuk penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Bagi investor
  - a. Sebaiknya investor memperhatikan struktur modal perusahaan dengan mempertimbangkan komposisi hutang dan modal sendiri yang dimiliki perusahaan. Investor dapat menurunkan nilai likuiditas yang memiliki pengaruh signifikan terhadap struktur modal dalam penelitian ini, agar investasi yang dilakukan dapat memberikan manfaat dan keuntungan yang maksimal dan tentunya dengan risiko investasi yang rendah.

- b. Sebaiknya investor sebelum melakukan investasi harus memperhatikan kinerja perusahaan selama menjalankan bisnisnya, supaya investor mendapatkan return yang diharapkan.

2. Bagi perusahaan

Variabel yang mempengaruhi struktur modal yang memiliki hasil signifikan dalam penelitian ini adalah likuiditas, sehingga manager dapat menurunkan nilai likuiditas untuk dapat meningkatkan struktur modal ataupun menaikkan likuiditas untuk dapat menurunkan struktur modal.

3. Bagi masyarakat umum

Masyarakat yang ingin menginvestasikan dana yang dimilikinya dalam bentuk saham maupun utang dapat menilai kondisi perusahaan dengan melihat faktor likuiditas yang memiliki pengaruh signifikan terhadap struktur modal sebelum melakukan investasi agar tidak mengalami kerugian.

4. Bagi peneliti selanjutnya

- a. Sebaiknya peneliti menambah variabel-variabel lain yang belum dimasukkan ke model penelitian, seperti ukuran perusahaan, struktur aset, dan sebagainya. Selain itu sampel yang digunakan dapat lebih diperbanyak.
- b. Sebaiknya peneliti dapat menggunakan variasi alat ukur yang lebih banyak agar dapat membuat hasil yang lebih akurat.

## DAFTAR RUJUKAN

- Agus Harjito dan Martono. (2017). Mana-jemen Keuangan. In edisi Kedua, Cetakan Pertama (p. 85). Ekonesia.
- Agus Sartono. (2016). Manajemen Keuangan (Teori dan aplikasi). In 2008 (Vol. 53, Issue 9, p. 295). BPFE.
- Ardiana IB, Ardiana PA. (2014). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Risiko Bisnis, Pertumbuhan Aset, Profitabilitas, dan Tingkat Likuiditas Pada Struktur Modal. E-Journal Akuntansi Universitas Udayana. Vol. 10. No. 1. Hal 14-30
- Bhawa, I. B. M. D. (2015). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Profitabilitas, Dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal Perusahaan Farmasi. Doctoral dissertation, Udayana University. Vol. 4. No. 7.
- D. Prastowo, Dwi., dan Julianty, Rifka. 2015. Analisis Laporan Keuangan. (Edisi 2). Yogyakarta: Akademi Manajemen Perusahaan YKPN
- Eugene F. Brigham, J. F. H. (2016). Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Buku ke 2 Edisi 14. Salemba Empat.
- Fabozzi, J. Frank. (2016). Manajemen Investasi. Alih Bahasa: Tim Alih Bahasa Salemba Empat. Buku 2. Jakarta: Salemba Empat.
- Fahmi, Irham. (2012). "Analisis Kinerja Keuangan", Bandung: Alfabeta
- Ghozali, I. (2016). Aplikasi Analisis Multivariete Dengan Program IBM SPSS. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hanafi, Mamduh M dan Abdul Halim. (2014). Analisis Laporan Keuangan. Edisi Kelima. Yogyakarta: UPP STIM YKPN
- Harahap, yafri, Sofyan.(2015). Teori Akuntansi Laporan Keuangan.Cetakan Keenam. Jakarta : PT Raja Grafindo Persada.
- Hakim, Rizal Luqman. (2017). Pengaruh Profitabilitas dan Non Debt Tax Shield Terhadap Struktur Modal (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Otomotif dan Komponen yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016). Skripsi.

Universitas Pasundan. Bandung

- Karismawati, N. P. A., & Suarjaya, A. A. G. (2020). The effect of dividend policy, sales growth, and liquidity of the company's capital structure. *American Journal of Humanities and Social Sciences Research (AJHSSR)* e-ISSNt: t2378-703X
- Kasmir. (2016) Analisis Laporan Keuangan. Jakarta : PT Raja Grafindo Persada.
- Khoiriyah, D., & Rasyid, R. (2020). Pengaruh Risiko Bisnis , Profitabilitas dan Pertumbuhan Aset terhadap Struktur Modal Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index. *02(2015)*, 43–51.
- Marlina, M., Pinem, D., & Hidayat, N. F. (2020). Effect of Liquidity, Profitability, and Sales Growth on Capital Structure (in Manufacturing Companies). *International Humanities and Applied Science Journal*, 3(2), 1–10. <https://doi.org/10.22441/ihaj.2020.v3i2.01>
- Nurul Firmanullah, D. (2017). FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI STRUKTUR MODAL DI PERUSAHAAN INDONESIA (PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR. *6(3)*, 1–9. <https://doi.org/ISSN> (Online): 2337-3806
- Prastika, N. P. Y., & Candradewi, M. R. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aset, Dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal Perusahaan Subsektor Konstruksi Bangunan Di Bei. *E-Jurnal Manajemen*, 8(7), 4444-4473.
- Pudjiastuti., S. H. dan E. (2012). Dasar-dasar Manajemen Keuangan. Buku Satu. Edisi Keenam. UPP STIM YKPN. <https://doi.org/10.34204/jiafe.v1i1.295>
- Purnama, M., & Purnama, O. (2020). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, dan Pertumbuhan Aset Terhadap Struktur Modal (Studi Pada PT. Indofood Sukses Makmur, Tbk. yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada Periode Tahun 2010-2017). *Краткие Сообщения По Физике Физического Института Им. П.Н. Лебедева Российской Академии Наук*, 2(3), 18–31.
- Riyanto, Bambang. (2016). Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan. Yogyakarta: BPFE Fakultas Ekonomi UGM, Yogyakarta

- Silvia, R., & Meti, Y. (2020). The Correlation of Sales Growth, Liquidity, and Asset Growth with Capital Structure in Food and Beverage Companies. *International Journal of Social Science and Business*, 4(4), 460–466. <https://ejournal.undiksha.ac.id/index.php/IJSSB/index>
- Simamora, H. (2016). *Akuntansi Berbasis Pengambilan Keputusan Bisnis*. Salemba Empat.
- Sudana, I. M. (2015). *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Edisi Kedua. Erlangga.
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan Penelitian Gabungan* (Alfabeta).
- Swastha, Basu dan Hani Handoko. (2015). *Manajemen Pemasaran Perilaku Konsumen*. Yogyakarta: BPFE
- Weston, F. J. dan E. C. T. (2013). *Manajemen Keuangan*. Edisi Kesembilan. Jilid Dua. Binarupa Aksara.