

## BAB V

### PENUTUP

#### 5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh kebijakan dividen, kepemilikan institusional, struktur aset, ukuran perusahaan, dan likuiditas terhadap struktur modal. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini sebanyak 29 perusahaan *food and beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2016 - 2019. Penelitian ini menggunakan data sekunder yang dapat di akses melalui *website* Bursa Efek Indonesia (BEI) yaitu [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id). Metode pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling* dan didapatkan sebanyak 52 data yang kemudian dihilangkan 4 data *outlier* sehingga, data akhir penelitian ini sebanyak 48 data. Pengujian yang digunakan dalam penelitian ini antara lain analisis statistik deskriptif, uji asumsi klasik, uji regresi linier berganda dan uji hipotesis. Data dalam penelitian diolah menggunakan SPSS 25. Berdasarkan pembahasan dan hasil penelitian pada bab sebelumnya, didapatkan kesimpulan sebagai berikut:

1. Kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap struktur modal pada perusahaan *food and beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2016 – 2019. Kebijakan dividen tidak berpengaruh dikarenakan kenaikan dividen yang terjadi tidak selalu diikuti dengan kenaikan utang perusahaan, karena dalam membuat keputusan yang berhubungan dengan struktur modal (utang) dipengaruhi oleh berbagai faktor lainnya

2. Kepemilikan institusional tidak berpengaruh terhadap struktur modal pada perusahaan *food and beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2016 – 2019. Kepemilikan institusional tidak berpengaruh dikarenakan perusahaan tidak mendorong peningkatan pengawasan yang lebih optimal terhadap kinerja perusahaan, sehingga fungsi *monitoring* yang dilakukan pihak institusi belum optimal
3. Struktur aset tidak berpengaruh terhadap struktur modal pada perusahaan *food and beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2016 – 2019. Struktur aset tidak berpengaruh dikarenakan tinggi rendahnya struktur aset tidak berpengaruh signifikan terhadap hutang, karena perusahaan menggunakan pendanaan dari dalam perusahaan.
4. Ukuran perusahaan berpengaruh terhadap struktur modal pada perusahaan *food and beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2016 – 2019. Hal ini dapat disimpulkan bahwa semakin besar ukuran perusahaan maka struktur modal akan semakin rendah.
5. Likuiditas berpengaruh terhadap struktur modal pada perusahaan *food and beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2016 – 2019. Hal ini dapat disimpulkan bahwa semakin tinggi tingkat likuiditas perusahaan, maka akan semakin menurunkan struktur modal yang dimiliki oleh perusahaan tersebut.

## 5.2 Keterbatasan

Penelitian yang telah dilakukan ini terdapat kekurangan yang menjadikan hal tersebut sebagai keterbatasan penelitian. Hal ini dapat menjadi evaluasi untuk penelitian selanjutnya agar mendapatkan hasil yang lebih baik. Keterbatasan penelitian ini adalah:

1. Terdapat banyak perusahaan yang tidak menerbitkan laporan keuangannya dalam kurun waktu 4 tahun terakhir di Bursa Efek Indonesia maupun di website perusahaan sehingga jumlah sampel berkurang.
2. Faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal dalam penelitian ini hanya terdiri dari dua variabel, yaitu ukuran perusahaan dan likuiditas. Sedangkan masih banyak faktor lain yang mempengaruhi struktur modal. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini belum mewakili semua faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal.

## 5.3 Saran

Berdasarkan keterbatasan-keterbatasan yang terdapat pada penelitian ini maka, saran-saran yang dapat diberikan adalah:

1. Sebaiknya peneliti selanjutnya dapat memperluas sampel, sehingga ruang lingkup dalam penelitian serta generalisasi penelitian menjadi lebih luas. Dengan demikian, hasil penelitiannya dapat lebih spesifik.
2. Penelitian selanjutnya diharapkan dapat menambahkan variabel lainnya yang berhubungan dengan struktur modal. Sehingga dapat memberikan gambaran yang lebih luas mengenai faktor apa saja yang mempengaruhi struktur modal

selain kebijakan dividen, kepemilikan institusional, struktur aset, ukuran perusahaan, dan likuiditas



## DAFTAR RUJUKAN

- Ag, A. A. N., Yudi, D., & Dewi, M. R. (2016). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Risiko Bisnis, Ukuran Perusahaan, dan Pajak Terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Rokok yang Terdaftar di BEI. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 5(5), 252963.
- Atmaja, L. S. (2012). *Teori dan Praktik Manajemen Keuangan*.
- Bambang Riyanto. (2011). *Dasar-dasar Pembelajaran Perusahaan* (Edisi Ke-4). Yogyakarta: BPFE Yogyakarta.
- Bambang Riyanto. (2013). *Dasar-Dasar Pembelajaran Perusahaan* (Ke-4). Yogyakarta: Yayasan Penerbit Gajah Mada.
- Cahyani, N. I., & Handayani, N. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Size, Kepemilikan Institusional, dan Tangibility Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 6(2), 614–630.
- Devi, N. M. N. C., Sulindawati, N. L. G. E., & Wahyuni, M. A. (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*, 7(1), 1–12.
- Fahmi, I. (2014). *Manajemen Keuangan Perusahaan dan Pasar Modal*. Mitra Wacana Media.
- Fauzi, M. (2015). PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP STRUKTUR MODAL DAN PROFITABILITAS (Studi Pada Sektor Mining yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2013). *Jurnal Administrasi Bisnis S1 Universitas Brawijaya*, 24(1), 86068.
- Ghozali, I., & Anis, C. (2016). *Teori Akuntansi International Financial Reporting System (IFRS)*.
- Gul, S., Sajid, M., Razzaq, N., and Afzal, F. (2012). *Agency cost, corporate governance and ownership structure*. 3(9): 268-277.
- Hakim, M.Z., & A. D. (2020). *Sukkur IBA Journal of Emerging Technologies* (Vol 3 No 2). <https://doi.org/10.30537/sjet.v3i2>
- Hanafi, M. M. (2016). *Manajemen Keuangan* (Edisi Kedu). BPFE.
- Hanafi M.M. (2013). *Manajemen Keuangan* (Edisi 1). BPFE Yogyakarta.
- Harina, E. T. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aktiva Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan

- Property Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ecogen*, 1(4), 87. <https://doi.org/10.24036/jmpe.v1i1.4724>
- Hery. (2015). *Analisis Laporan Keuangan Pendekatan Rasio Keuangan* (Edisi Pert). Yogyakarta CAPS (Center for Academic Publishing Service).
- Husnan, S. dan E. P. (2012). *Manajemen Keuangan (Ke-6)*. UPP STIM YKPN.
- Jogiyanto. (2014). *Metodologi Penelitian Bisnis*. Yogyakarta: Penerbit BPFE.
- Kanita, G. G. (2014). Pengaruh Struktur Aktiva dan Profitabilitas terhadap Struktur Modal Perusahaan Makanan dan Minuman. *Trikonomika*, 13(2), 127. <https://doi.org/10.23969/trikononika.v13i2.608>
- Kepakisan, I. D. A. K. (2015). Pengaruh Struktur Aktiva, Tingkat Pertumbuhan Penjualan, dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 4(1), 290–303.
- Ketut, N., & Indah, N. (2018). *Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana , Bali , Indonesia Manajemen keuangan menghasilkan tiga keputusan utama , yaitu keputusan investasi , keputusan pendanaan , dan kebijakan dividen . Salah satu keputusan penting yang dihadapi oleh perusahaan .* 7(6), 3115–3143.
- Kurniawan, V. J., & Rahardjo, S. N. (2014). Pengaruh Antara Tata Kelola Perusahaan (Corporate Governance) Dengan Struktur Modal Perusahaan. *Diponegoro Journal of Accounting*, 3(3), 669–677.
- Laksana, I. F., & Widyawati, D. (2016). Pengaruh Kepemilikan Saham, Kebijakan Dividen, Tangibility, Size, Dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 5(4), 1–18.
- Likuiditas, P., & Mustanda, I. K. (2018). *Analisis Penggunaan Modal Kerja Terhadapprofitabilitaspada Cv Mitra Mandirikabupaten Sidrap*. 7(7), 3471–3501.
- Mamduh M. Hanafi. (2012). *Manajemen Keuangan (Ke-1)*. BPFE-Yogyakarta.
- 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>
- 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 Terdaf. *Riset Akuntansi Dan Keuangan Indonesia*, 1(2), 143–151. <https://doi.org/10.23917/reaksi.v1i2.2730>
- Miraza, C. N., & Muniruddin, S. (2017). Pengaruh Kepemilikan Institusional,

Kepemilikan Manajerial, Variabilitas Pendapatan, Corporate Tax Rate, dan Non Debt Tax Shield terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2011-2015. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Akuntansi (JIMEKA)*, 2(3), 73–85.

Nanda, D. W., & Retnani, E. D. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional dan Risiko Bisnis terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi*, 6(3), 945–962. <http://garuda.ristekbrin.go.id/documents/detail/597120>

Putri, R. A., & Zulvia, Y. (2019). Pengaruh Corporate Governance Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2017. *Jurnal Ecogen*, 2(4), 778. <https://doi.org/10.24036/jmpe.v2i4.7855>

Rico Andika, I. K., & Sedana, I. B. P. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(9), 5803. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2019.v08.i09.p22>

Riyanto, B. (2010). *Dasar-dasar Pembelajaran Perusahaan (Ke-4)*. BPFE.

Rudianto. (2012). *Pengantar Akuntansi Konsep & Teknik Penyusunan Laporan Keuangan*. Erlangga.

Sari, N. I. K., Titisari, K. H., & Nurlaela, S. (2018). the Effect of Capital Structure, Dividend Policy, Company Size, Profitability and Liquidity on Company Value (Study At Manufacturing Companies Listed on Indonesia Stock Exchange 2014-2016). *International Journal of Economics, Commerce and Management United Kingdom*, VI(2017), 107–117. <http://ijecm.co.uk/>

Sartono, A. (2012). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi (Ke-4)*. BPFE.

Sartono, A. (2016). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi (Ke 4)*. BPFE.

Sawitri, N. P. Y. R., & Lestari, P. V. (2015). Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 4(5), 1238–1251. <https://ojs.unud.ac.id/index.php/Manajemen/article/view/11705/8848>

Selly Zuliani. (2014). *CORE View metadata, citation and similar papers at core*.

Setiyanti, W., Sr, D. P., Kuriani, R., & Pari, U. (2019). PENGARUH PROFITABILITAS. *Jurnal STIE SEMARANG*, 11(2).

Sugiyono. (2014). *Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Alfabeta.

Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Alfabeta.

Sugiyono. (2019). *Metode Penelitian Bisnis: Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, Kombinasi, dan R&D*. CV. Alfabeta.

- Susanto, N. A. & L. (2020). *MODAL*. 2(April), 536–546.
- Wahyuni, I., & Ardini, L. (2017). Pengaruh Growth Opportunity, Profitabilitas dan Kebijakan Dividen terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, vol.6(No.4), 1308–1325.
- Wati, N. N., & Lisna, arni dan. (2015). LIKUIDITAS TERHADAP STRUKTUR MODAL Pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2013. *E-Jurnal STEI Ekonomi*, 27(02), 253–285.
- Widayanti, L., Triaryati, N., & Abundanti, N. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Tingkat Pertumbuhan Perusahaan, Likuiditas, Dan Pajak Terhadap Struktur Modal Pada Sektor Pariwisata. *None*, 5(6), 249499.
- Wimelda dan AAN MARLINAH. (2013). Variabel-Variabel Yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Publik Sektor Non Keuangan. *Variabel-Variabel Yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Publik Sektor Non Keuangan*, 200–213.